BASE PROSPECTUS FOR FIXED INCOME NOTES
BASISPROSPEKT FÜR FIXED INCOME SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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

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

MORGAN STANLEY EUROPE SE
*(*a European stock corporation under German law incorporated in the Federal Republic of Germany*)*
(eine europäische Aktiengesellschaft deutschen Rechts eingetragen in der Bundesrepublik Deutschland)

and
und

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

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

German Programme for Medium Term Securities
(Programme for the Issuance of Securities)

This document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of fixed income notes in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of fixed income notes in the German language (each a "**Base Prospectus**") for the purposes of Article 8 (1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). Under the German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**"), Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**") and Morgan Stanley Europe SE ("**MSESE**" and MSIP, MSBV and MSESE, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue fixed income notes in bearer form, such as fixed rate notes, floating rate notes and zero coupon notes, (together, the "**Notes**" or the "**Securities**"). Notes issued by MSBV will benefit from a guarantee by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") dated 30 September 2016 (the "**Guarantee**").

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission von 'fixed income' Schuldverschreibungen in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission von 'fixed income' Schuldverschreibungen in deutscher Sprache (jeweils ein "**Basisprospekt**") für die Zwecke von Artikel 8 (1) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 in jeweils aktueller Fassung (die "**Prospektverordnung**"). Im Rahmen des *German Programme for Medium Term Securities* (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**"), Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**") und Morgan Stanley Europe SE ("**MSESE**" und, MSIP, MSBV und MSESE jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, 'fixed income' Schuldverschreibungen, wie z.B. festverzinsliche Schuldverschreibungen, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen (zusammen die "**Schuldverschreibungen**" oder die "**Wertpapiere**") begeben. Die von MSBV begebenen Schuldverschreibungen stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016

datiert (die "**Garantie**").

The aggregate principal amount of Notes outstanding under the Programme is not limited under the Base Prospectus.

Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Schuldverschreibungen ist unter dem Basisprospekt unbegrenzt.

This Base Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg ("**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation.

Dieser Basisprospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* des Großherzogtums Luxemburg ("**CSSF**") als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung gebilligt.

The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation and gives no undertakings as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of Article 6 (4) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129* (the "**Luxembourg Law on Prospectuses**")).

Die CSSF hat diesen Basisprospekt nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß der Prospektverordnung gebilligt und übernimmt keine Gewähr für die wirtschaftliche und finanzielle Solidität der Transaktion oder die Qualität oder Zahlungsfähigkeit der Emittentinnen im Einklang mit den Bestimmungen von Artikel 6 (4) des Luxemburger Gesetzes über Wertpapierprospekte vom 16. Juli 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129* (das "**Luxemburger Wertpapierprospektgesetz**")).

Such approval should not be considered as an endorsement of any of the Issuers or the quality of the Securities that are the subject of this Base Prospectus and investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

Diese Billigung stellt keine Unterstützungserklärung einer der Emittentinnen oder der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Basisprospekts sind, dar und Anleger sollten eine eigene Beurteilung bezüglich der Geeignetheit einer Anlage in die Wertpapiere vornehmen.

In relation to Notes issued under this Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated market of the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) on the trading segments Euwax and Easy Euwax and/or on the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wird gegebenenfalls bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Schuldverschreibungen zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (ii) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse in den Handelssegmenten Euwax und Easy Euwax und/oder der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg) beantragt. Die Schuldverschreibungen können neben der Frankfurter Wertpapierbörse und der Baden-

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. The CSSF will neither review nor approve any information in relation to a Swiss Non-exempt Offer and any admission to trading on any unregulated market (e.g. a *Freiverkehr*) of any stock exchange or multilateral trading facility ("**MTF**").

Württembergischen Börse in Stuttgart sowie der Official List der Luxemburger Börse noch an weiteren Börsen zugelassen oder nicht zu einem Handelssegment an einer Börse zugelassen oder nicht zum Handel in einem unregulierten Markt (Freiverkehr) an einer Börse zugelassen werden, wie von der jeweiligen Emittentin für die betreffende Emission von Schuldverschreibungen bestimmt. Die CSSF wird Informationen im Zusammenhang mit einem Prospektpflichtigem Angebot in der Schweiz und einer Zulassung zum Handel an einem unregulierten Markt (Freiverkehr) oder multilateralen Handelssystem ("**MTF**") weder prüfen noch genehmigen.

The CSSF has been requested in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law on Prospectuses to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**"), the Kingdom of Belgium ("**Belgium**"), the Republic of Bulgaria ("**Bulgaria**"), the Republic of Croatia ("Croatia"), the Czech Republic ("**Czechia**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the Republic of France ("**France**"), the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Hungary ("**Hungary**"), the Republic of Ireland ("**Ireland**"), the Republic of Italy ("**Italy**"), the Principality of Liechtenstein ("**Liechtenstein**"), the Republic of Poland ("**Poland**"), Romania ("**Romania**"), the Slovak Republic ("**Slovakia**"), the Kingdom of Spain ("**Spain**"), and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with Article 8 of the Prospectus Regulation.

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

This Base Prospectus may be filed in Switzerland with a review body (*Prüfstelle*) approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA ("**FINMA**") as a foreign prospectus that is deemed approved according to Article 54 (2) of the Swiss Federal Financial Services Act ("**FinSA**") for entry on the list of approved prospectuses according to Article 64 (5) FinSA, deposited with this review body and published according to Article 64 FinSA. Notwithstanding anything else in this Base Prospectus, the relevant Issuer and/or the relevant financial intermediary/intermediaries may make offers of Securities to the public in Switzerland, other than pursuant to an exemption under Article 36 (1) FinSA or where such offer does

Dieser Basisprospekt kann in der Schweiz bei einer von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA ("**FINMA**") bewilligten Prüfstelle als ausländischer Prospekt, der gemäß Artikel 54 Absatz 2 des Schweizerischen Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen ("**FIDLEG**") auch als in der Schweiz genehmigt gilt, zur Aufnahme auf die Liste der genehmigten Basisprospekte nach Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG angemeldet, bei dieser Prüfstelle hinterlegt und gemäß Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG veröffentlicht werden. Ungeachtet der sonstigen Angaben in diesem Basisprospekt können die betreffende Emittentin und die betreffende(n) Finanzintermediär(e) in der Schweiz öffentliche Angebote von Wertpapieren machen, die nicht

not qualify as a public offer in Switzerland (a "**Swiss Non-exempt Offer**"), in respect of which the relevant Issuer shall complete and publish Final Terms. In accordance with Article 36 (4)(b) FinSA, the relevant Issuer consents, to the extent and under the conditions, if any, specified in the relevant Final Terms, to the use of this Base Prospectus and the applicable Final Terms by any financial intermediary/intermediaries specified in the applicable Final Terms under Part I. "Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus for Swiss Non-exempt Offers" for a Swiss Non-exempt Offer on the basis of and in accordance with this Base Prospectus and the relevant Final Terms. Either of the Issuers and the relevant financial intermediary/intermediaries may also make offers of Securities in Switzerland pursuant to an exemption under Article 36 (1) FinSA or where such offers do not qualify as a public offer in Switzerland.

unter eine Ausnahmeregelung nach Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG fallen oder die nicht als nicht öffentliches Angebot in der Schweiz (ein "**Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz**") qualifizieren, wofür die betreffende Emittentin Endgültige Bedingungen auszufertigen und zu veröffentlichen hat. In Übereinstimmung mit Artikel 36 Absatz 4 Buchstabe b FIDLEG stimmt die betreffende Emittentin in dem Umfang und unter den Bedingungen, die gegebenenfalls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben sind, der Verwendung dieses Basisprospekts und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen durch jeden Finanzintermediär, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter Teil I. "Finanzintermediäre, denen eine individuelle Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts für Prospektpflichtige Angebote in der Schweiz erteilt wird" angegeben ist, für ein Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz auf der Grundlage und in Übereinstimmung mit diesem Basisprospekt und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu. Die Emittenten und der/die jeweilige(n) Finanzintermediär(e) können in der Schweiz auch Angebote von Wertpapieren machen, die unter eine Ausnahmebestimmung von Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG fallen oder die nicht als öffentliches Angebot in der Schweiz qualifizieren.

The Notes do not constitute a participation in a collective investment scheme in the meaning of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes ("CISA") and are not subject to the supervision by the FINMA, and investors will not benefit from the specific investor protection under the CISA.

Die Schuldverschreibungen stellen keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen ("KAG") dar und unterstehen nicht der Aufsicht durch die FINMA und genießen somit nicht den besonderen Anlegerschutz des KAG.

CSSF has not reviewed any information in relation to Swiss Non-exempt Offer, any admission to a trading venue in Switzerland and/or any admission to trading on a multilateral trading facility within the European Economic Area.

Die CSSF hat keine Informationen in Bezug auf das Prospektpflichtige Angebot in der Schweiz, eine Zulassung zu einem Handelsplatz in der Schweiz und/oder eine Zulassung zum Handel auf einem multilateralen Handelssystem innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums geprüft.

On 21 November 2025, MSIP, MSBV and Morgan Stanley published a base prospectus for fixed income notes. The Base Prospectus supersedes and replaces the base prospectus for fixed income notes dated 21 November 2025 and the supplements thereto.

Am 21. November 2025 haben MSIP, MSBV und Morgan Stanley einen Basisprospekt für 'fixed income' Schuldverschreibungen veröffentlicht. Der vorliegende Basisprospekt folgt dem Basisprospekt für 'fixed income' Schuldverschreibungen vom 21 November 2025 und allen dazu veröffentlichten Nachträgen nach und ersetzt

diesen.

The validity of the Base Prospectus for offers to the public or admissions to trading on a regulated market by or with the consent of the relevant Issuer will expire at the end of 20 November 2027.

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

Die Gültigkeit des Basisprospekts für öffentliche Angebote oder Zulassungen zum Handel an einem regulierten Markt mit der Zustimmung der jeweiligen Emittentin endet mit Ablauf des 20. November 2027.

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

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

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

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

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

PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS

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

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

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

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

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

PRIIPs / WICHTIG – EWR PRIVATANLEGER

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

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

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

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Prospektverordnung.

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsblatt, wie durch die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs Verordnung**") erforderlich, für das Angebot oder den Verkauf der Wertpapiere oder deren sonstige Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR erstellt, sodass ein Angebot, der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatanleger im EWR im Geltungsbereich der PRIIPs Verordnung rechtswidrig sein könnte.

IMPORTANT – U.K. RETAIL INVESTORS

Unless the Final Terms in respect of any Securities specify the "***Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors***" as "***Not Applicable***", the Securities are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the U.K.
Securities issued by MSESE are in no case intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the U.K.

For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following:

(A) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or

(B) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors**", no disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("**DISC**") for offering, selling or distributing the Securities or otherwise making them available to retail investors in the U.K. has been or will be prepared and therefore offering, selling or distributing the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the U.K. may be unlawful under the DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.

WICHTIG – GB PRIVATANLEGER

Sofern in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere das "***Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger***" nicht als "***Nicht Anwendbar***" angegeben ist, sind diese Wertpapiere nicht dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren in GB angeboten, verkauft, vertrieben oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden.

Von MSESE begebene Wertpapiere sind in keinem Fall dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren in GB angeboten, verkauft, vertrieben oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden.

Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder beide) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(A) kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); oder

(B) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Absatz 15 von Anlage 1 zu den Regelungen für Öffentliche Angebote und Zulassungen zum Handel von 2024 (*Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024*).

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger**" enthalten, wurde und wird kein Offenlegungsdokument gemäß dem FCA Product Disclosure Sourcebook ("**DISC**") für Angebote, Verkauf oder Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatinvestoren in GB erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Verkauf oder der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Wertpapieren an Privatinvestoren in GB gemäß DISC und den Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024 unzulässig sein.

IMPORTANT – U.K. RETAIL INVESTORS

WICHTIG – GB PRIVATANLEGER

MiFID II product governance / target market

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

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

MiFID II Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

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

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

U.K. MiFIR product governance / target market

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

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

Potential investors in Notes are explicitly reminded that an investment in the Notes entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Notes. Potential investors in Notes should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Notes. Potential investors in Notes are, therefore, advised to study the full contents of the Base Prospectus (in particular the section "*Risk Factors*" on pages 22 et seqq.).

The date of the Base Prospectus is 20 November 2026.

GB MiFIR Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

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

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

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Schuldverschreibungen führen können. Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Schuldverschreibungen zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Schuldverschreibungen wird daher geraten, den vollständigen Inhalt des Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 22 ff.).

Der Basisprospekt datiert vom 20. November 2026.

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

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

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

General Description of the Programme 14
Allgemeine Beschreibung des Programms 14
Risk Factors 22
Risikofaktoren 22
Risks Relating to the Issuers and the Guarantor 23
Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin 23
Risks Relating to the Notes 29
Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen 29
Potential Conflicts of Interest 70
Mögliche Interessenkonflikte 70
Disclaimer 71
Disclaimer 71
Responsibility Statement 73
Verantwortlichkeitserklärung 73
Important Notice 74
Wichtiger Hinweis 74
General Information 79
Allgemeine Informationen 79
Incorporation by Reference 81
Einbeziehung per Verweis 81
Consent to the use of the Base Prospectus 121
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts 121
Description of the Notes 123
Beschreibung der Schuldverschreibungen 123
Terms and Conditions of the Notes and Related Information 136
Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und damit verbundene Informationen 136
General Information Applicable to the Notes 137
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen 137
General Terms and Conditions of the Notes 139
Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen 139
General Option I General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International plc and Morgan Stanley Europe SE 139
Allgemeine Option I Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley & Co. International plc and Morgan Stanley Europe SE 139
General Option II General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V. 172
Allgemeine Option II Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V. 172
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes 203
Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen 203
Option I: Issue Specific Terms and Conditions for Fixed Rate Notes 203
Option I: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen 203
Option II: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Notes 213

Option II: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen 213

Option III: Issue Specific Terms and Conditions for Zero Coupon Notes 252

Option III: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Nullkupon Schuldverschreibungen 252

Option IV: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Spread (CMS Spread or other Reference Rate Spread) Notes 260

Option IV: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (CMS-Zinsspanne oder andere Referenzzinsspanne) 260

Option V: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Range Accrual Notes 312

Option V: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variable verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor 312

Form of Final Terms 349

Muster Endgültige Bedingungen 349

Form of Guarantee 372

Muster der Garantie 372

Subscription and Sale 375

Übernahme und Verkauf 375

Taxation 387

Besteuerung 387

I. Taxation in the Federal Republic of Germany 388

I. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland 388

II. Taxation in the Republic of Austria 398

II. Besteuerung in der Republik Österreich 398

III. Taxation in Luxembourg 407

III. Besteuerung in Luxemburg 407

IV. Taxation in the Netherlands 415

IV. Besteuerung in den Niederlanden 415

V. Taxation in the Italian Republic 427

V. Besteuerung in der italienischen Republik 427

VI. Taxation in the United Kingdom 453

VI. Besteuerung im Vereinigten Königreich 453

VII. Taxation in Denmark 460

VIII. Taxation in Finland 467

IX. Taxation in Sweden 472

X. Taxation in France 477

XI. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime 485

VII. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch 485

XII. Proposal for a financial transactions tax 485

VIII. Vorschlag bezüglich einer Finanztransaktionssteuer 485

XIII. Possible Application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code 487

IX. Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes 487
XIV. Possible Application of Section 897 of the U.S. Tax Code 490
X. Mögliche Anwendbarkeit von Section 897 des US-Steuergesetzes 490
XV. Taxation in Liechtenstein 491
XI. Besteuerung in Liechtenstein 491
XVI. Taxation in Spain 496
XII. Taxation in Belgium 505
XVIII. Irish Taxation 517
XV. Taxation in the Czech Republic 520
XIX. Polish Taxation 525
XX. Hungarian Taxation 550
XXI. Romanian Taxation 555
XXII. Slovak Republic Taxation 563
XXIII. Bulgarian Taxation 567
XXIV. Croatian Taxation 575
Description of Morgan Stanley & Co. International plc 583
Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc 583
Description of Morgan Stanley B.V. 584
Beschreibung von Morgan Stanley B.V. 584
Description of Morgan Stanley Europe SE 585
Beschreibung von Morgan Stanley Europe SE 585
Description of Morgan Stanley 586
Beschreibung von Morgan Stanley 586
Address List 587
Adressliste 587

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

General

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Notes denominated in any currency as determined by the relevant Issuer. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Notes.

The aggregate principal amount of Notes outstanding under the Programme is not limited under the Base Prospectus.

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

Electronic Securities are issued in bearer form and will be entered into a central securities register pursuant to § 12 eWpG (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*).

Structures of Notes to be issued under the Base Prospectus

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

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

Allgemeines

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

Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Schuldverschreibungen ist unter dem Basisprospekt unbegrenzt.

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

Elektronische Wertpapiere werden in auf den Inhaber lautender Form begeben und in ein zentrales Wertpapierregister gemäß § 12 eWpG (Gesetz über elektronische Wertpapiere) eingetragen.

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Schuldverschreibungen

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

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

5. Floating Rate Range Accrual Notes.

A more detailed description of these structures is set out below under "General Description of the Notes – *Interest on the Notes and 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, if not stated otherwise in the relevant Final Terms.

Distribution Agent Remuneration

The relevant Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the

5. Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

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

Vertrieb und Platzierung der Schuldverschreibungen

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

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

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

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

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

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

Es gibt keinen Mindest- und/oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Schuldverschreibungen, sofern nicht in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen anders angegeben.

Vertriebsstellen-Vergütung

Die jeweilige Emittentin kann Vertriebsvereinbarungen mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen

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.

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

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

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden können

Notes issued by MSIP, MSBV and MSESE may be offered to professional investors and/or retail investors as further specified in the relevant Final Terms.

Die von MSIP, MSBV und MSESE begebenen Schuldverschreibungen können professionellen Anlegern und/oder Privatanlegern gemäß näherer Beschreibung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeboten werden.

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.

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

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

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

Die Schuldverschreibungen gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Post-Issuance Information

Informationen nach der Emission

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

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

Third Party Information

Informationen Dritter

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

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

Reasons for the offer and Use of Proceeds

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses

The reason for the offer of any Notes is making profit. The net proceeds of the issue of Notes

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns. Der Nettoerlös aus der

will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general financing requirements.

Emission der Schuldverschreibungen wird von der jeweiligen Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Notes

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Schuldverschreibungen

Notes (other than Electronic Securities) will be accepted for clearing through Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**" or the "**Clearing System**"). The Global Note(s) representing the Notes will be deposited on the issue date at the latest with CEU. 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.

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

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.

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

Electronic Securities will be represented by a central register security pursuant to § 4 paragraph 2 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere* – "**eWpG**") (a "**Central Register Security**") in bearer form without interest coupons and will be entered into a central securities register pursuant to § 12 eWpG (such register, a "**Central Securities Register**") operated by CEU (the "**Central Registrar**").

Elektronische Wertpapiere werden durch ein Zentralregisterwertpapier gemäß § 4 Absatz 2 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") (ein "**Zentralregisterwertpapier**") in Inhaberform ohne Zinsscheine verbrieft und in ein von CEU (die "**Registerführende Stelle**") geführtes zentrales Register gemäß § 12 eWpG (ein "**Zentrales Register**") eingetragen.

For the issuance of Central Register Securities, the Central Registrar will use its proprietary digital platform D7 Digitiser ("**D7 Digitiser**"). Upon instruction of the Issuer via the D7 Digitiser to the Central Registrar, the Electronic Securities will be issued by the Central Registrar by making the respective entries into the Central Securities Register while referencing the Terms and Conditions of the relevant series of Securities, which will be submitted (*niedergelegt)* to the Central Registrar by the Issuer prior to the issuance.

Für die Emission von Zentralregisterwertpapieren wird die Registerführende Stelle ihre proprietäre digitale Plattform D7 Digitiser ("**D7 Digitiser**") verwenden. Auf Anweisung der Emittentin über den D7 Digitiser an die Registerführende Stelle werden die Elektronischen Wertpapiere von der Registerführenden Stelle begeben, indem sie die entsprechenden Eintragungen im Zentralen Register vornimmt und dabei auf die Emissionsbedingungen der betreffenden Serie von Wertpapieren verweist, die bei der Registerführenden Stelle von der Emittentin vor der Begebung niedergelegt werden.

The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber)* of each Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung)* pursuant to § 8 (1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of the Electronic Securities of the relevant series issued and holds such Electronic Securities in trust for the relevant Holders of such series as the beneficiaries (*Berechtigte)* within the meaning of § 3 (2) eWpG.

Die Registerführende Stelle ist in das Zentrale Register als Inhaber jedes Zentralregisterwertpapiers in Sammeleintragung gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 eWpG für den Gesamtnennbetrag der ausgegebenen Elektronischen Wertpapiere der jeweiligen Serie eingetragen und hält diese Elektronischen Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger dieser Serie als Berechtigte im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG.

Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed pursuant to § 9 (1) sentence 1 eWpG to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*) in which the Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights transferrable in accordance with applicable law and the rules and regulations of CEU as the relevant clearing system.

Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragungen gelten gemäß § 9 Absatz 1 Satz 1 eWpG als Wertpapiersammelbestand, an dem die Gläubiger anteilige Miteigentumsanteile oder vergleichbare Rechte halten, die nach Maßgabe des geltenden Rechts und der Regelungen der CEU als zuständigem Clearing System übertragbar sind.

No physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will be issued for the Electronic Securities and any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

Für die Elektronischen Wertpapiere werden keine physischen Sammelurkunden oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine ausgestellt, und ein Anspruch der Gläubiger auf Änderung der Eintragung der Zentralregisterwertpapiere von einer Sammel- in eine Einzeleintragung oder auf Umtausch des Zentralregisterwertpapiers in eine Sammelurkunde oder in Einzelurkunden (effektive Stücke) ist ausdrücklich ausgeschlossen.

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

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

Fiscal Agent: Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland

or

Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

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

Hauptzahlstelle: Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland

oder

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

	Main Germany		
Paying Agent:	Citibank, N.A., London Branch Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom	**Zahlstelle:**	Citibank, N.A., London Branch Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
or		oder	
	Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Ireland		Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Irland
or		oder	
	Morgan Stanley Bank AG Große Gallusstraße 18 60312 Frankfurt am Main Germany		Morgan Stanley Bank AG Große Gallusstraße 18 60312 Frankfurt am Main Deutschland
Calculation Agent:	Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Ireland	**Berechnungsstelle:**	Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Irland
or		oder	
	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom		Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA Vereinigtes Königreich
Determination Agent:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom	**Festlegungsstelle:**	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA Vereinigtes Königreich
Each of the Issuers may vary or terminate the appointment of the agents and may appoint other or additional agents.		Jede der Emittentinnen kann die Bestellung der beauftragten Stellen ändern und andere oder zusätzliche beauftragte Stellen bestellen.	

Language of the Base Prospectus

The Base Prospectus has been drafted in the English language.

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

This Base Prospectus has been approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation. In relation to Notes issued under this Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for such Notes to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), or (b) on the unregulated market segment *'Börse Frankfurt Zertifikate Premium'* of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) on the trading segments Euwax and Easy Euwax and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), as the case may be.

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

Notification of the Base Prospectus

The Issuers have applied for a notification of the Base Prospectus into Austria, Belgium, Bulgaria, Croatia, Czechia, Denmark, Finland,

Sprache des Basisprospekts

Der Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden (i) ausschließlich in der deutschen Sprache oder englischen Sprache oder (ii) in deutscher Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer englischen Übersetzung versehen oder (iii) in englischer Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer deutschen Übersetzung versehen, wie jeweils in den anwendbaren Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angegeben.

Börsenzulassung des Programms

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

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

Notifizierung des Basisprospekts

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

France, Germany, Hungary, Ireland, Italy, Liechtenstein, Poland, Romania, Slovakia, Spain and Sweden.

Authorisation

The establishment, the annual update of the Programme and issuance of Notes under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSIP in meetings on 25 June 2014.

The establishment, the annual update of the Programme and issuance of Notes under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in meetings on 18 November 2026.

The establishment, the annual update of the Programme and issuance of Notes under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSESE in meetings on 21 November 2023.

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

Genehmigung

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSIP in Sitzungen am 25. Juni 2014 genehmigt.

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in Sitzungen am 18. November 2026 genehmigt.

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSESE in Sitzungen am 21. November 2023 genehmigt.

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

RISK FACTORS
RISIKOFAKTOREN

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

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

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

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

Meinung bilden, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

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

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

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

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

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

I. Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin

In addition to the Risk Factors set out in the specific categories below, Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP, MSBV and MSESE shall be incorporated by reference into the Base Prospectus from the risk factors on pages 1-21 of the 2026 Registration Document as specified in the categories below and as set out below under "General Information – Incorporation by Reference":

Zusätzlich zu den in den untenstehenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren, werden die Risikofaktoren bezüglich Morgan Stanley, MSIP, MSBV und MSESE in Form des Verweises aus den in den nachfolgenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren auf den Seiten 1-21 des 2026 Registrierungsformulars in den Basisprospekt, wie nachfolgend und unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen:

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

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

consisting of the Risk Factor*:*

bestehend aus dem Risikofaktor:

Credit Risk

Kreditrisiko

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

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

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

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

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global financial market and economic conditions and other factors." (2026 Registration Document, page 1-2);
- "Significant changes to interest rates could adversely affect Morgan Stanley's results of operations." (2026 Registration Document, page 2);
- "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses." (2026 Registration Document, page 2);

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global financial market and economic conditions and other factors." (2026 Registrierungsformular, Seite 1-2);
- "Significant changes to interest rates could adversely affect Morgan Stanley's results of operations." (2026 Registrierungsformular, Seite 2);
- "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses." (2026 Registrierungsformular, Seite 2);

- "Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations." (2026 Registration Document, page 2-3);

- "A default by a large financial institution or financial services firm could adversely affect financial markets." (2026 Registration Document, page 3);

- "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations." (2026 Registration Document, page 3-4);

- "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings." (2026 Registration Document, page 4);

- "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries." (2026 Registration Document, page 4); and

- "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and could in the future be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions." (2026 Registration Document, page 5).

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

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof) as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation." (2026 Registration Document, page 5-6);

- "A cyber attack, information or security breach or a technology failure of Morgan Stanley or a third party could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage

- "Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations." (2026 Registrierungsformular, Seite 2-3);

- "A default by a large financial institution or financial services firm could adversely affect financial markets." (2026 Registrierungsformular, Seite 3);

- "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations." (2026 Registrierungsformular, Seite 3-4);

- "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings." (2026 Registrierungsformular, Seite 4);

- "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries." (2026 Registrierungsformular, Seite 4); und

- "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and could in the future be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions." (2026 Registrierungsformular, Seite 5).

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

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof) as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation." (2026 Registrierungsformular, Seite 5-6);

- "A cyber attack, information or security breach or a technology failure of Morgan Stanley or a third party could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage

its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm." (2026 Registration Document, page 6-8);

- "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses." (2026 Registration Document, page 8); and

- "Climate-related risks could result in increased costs and adversely affect Morgan Stanley's operations, businesses and clients." (2026 Registration Document, page 8-9).

4. Legal, regulatory and compliance risk

consisting of the Risk Factors:

- "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business." (2026 Registration Document, page 10);

- "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions." (2026 Registration Document, page 10-11);

- "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital requirements." (2026 Registration Document, page 11-12);

- "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to

its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm." (2026 Registrierungsformular, Seite 6-8);

- "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses." (2026 Registrierungsformular, Seite 8); und

- "Climate-related risks could result in increased costs and adversely affect Morgan Stanley's operations, businesses and clients." (2026 Registrierungsformular, Seite 8-9).

4. Legal, regulatory and compliance risk

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business." (2026 Registrierungsformular, Seite 10);

- "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions." (2026 Registrierungsformular, Seite 10-11);

- "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital requirements." (2026 Registrierungsformular, Seite 11-12);

- "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to

its reputation and legal liability." (2026 Registration Document, page 12); and

- "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation." (2026 Registration Document, page 12-13).

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

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenues and profitability." (2026 Registration Document, page 13);

- "Automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition." (2026 Registration Document, page 13-14);

- "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance." (2026 Registration Document, page 14);

- "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, compliance, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations that could adversely impact its businesses in many ways." (2026 Registration Document, page 14-15); and

- "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions,

its reputation and legal liability." (2026 Registrierungsformular, Seite 12); und

- "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation." (2026 Registrierungsformular, Seite 12-13).

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

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenues and profitability." (2026 Registrierungsformular, Seite 13);

- "Automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition." (2026 Registrierungsformular, Seite 13-14);

- "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance." (2026 Registrierungsformular, Seite 14);

- "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, compliance, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations that could adversely impact its businesses in many ways." (2026 Registrierungsformular, Seite 14-15); und

- "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions,

divestitures, joint ventures, partnerships, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its business to new or increased risk." (2026 Registration Document, page 15).

6. Risks relating to MSIP, MSBV and MSESE

consisting of the Risk Factors:

- "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV." (2026 Registration Document, page 16);
- "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands." (2026 Registration Document, page 16);
- "There are substantial inter-relationships between MSI plc[1], MSESE and other Morgan Stanley Group companies." (2026 Registration Document, page 16-17);
- "No guarantee." (2026 Registration Document, page 17);
- "Powers under the Banking Act 2009." (2026 Registration Document, page 17);
- "Write-down and conversion of capital instruments and liabilities power and bail-in power." (2026 Registration Document, page 17-18);
- "Other powers." (2026 Registration Document, page 18-19);
- "Extraordinary public financial support to be used only as a last resort." (2026 Registration Document, page 19); and

divestitures, joint ventures, partnerships, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its business to new or increased risk." (2026 Registrierungsformular, Seite 15).

6. Risks relating to MSIP, MSBV and MSESE

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV." (2026 Registrierungsformular, Seite 16);
- "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands." (2026 Registrierungsformular, Seite 16);
- "There are substantial inter-relationships between MSI plc[1], MSESE and other Morgan Stanley Group companies." (2026 Registrierungsformular, Seite 16-17);
- "No guarantee." (2026 Registrierungsformular, Seite 17);
- "Powers under the Banking Act 2009." (2026 Registrierungsformular, Seite 17);
- "Write-down and conversion of capital instruments and liabilities power and bail-in power." (2026 Registrierungsformular, Seite 17-18);
- "Other powers." (2026 Registrierungsformular, Seite 18-19);
- "Extraordinary public financial support to be used only as a last resort." (2026 Registrierungsformular, Seite 19); und

[1] This term has been derived from the 2026 Registration Document, which is incorporated by reference into this Base Prospectus. In connection with the Base Prospectus, it should be read as "MSIP".
Dieser Begriff stammt aus dem 2026 Registrierungsformular, welches per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen ist. In Verbindung mit diesem Basisprospekt ist der Begriff als "MSIP" zu lesen.

- "Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law" (2026 Registration Document, page 19-21).

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

- "Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law" (2026 Registrierungsformular, Seite 19-21).

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

II. Risks Relating to the Notes

II. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

1. General Risks relating to the Notes

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Market value of the Notes and market price risk

Marktwert der Schuldverschreibungen und Marktpreisrisiko

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

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

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

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen können der Wert der Schuldverschreibungen oder, falls einschlägig, der Wert Basiswerts und damit der Wert der Schuldverschreibungen, erheblich schwanken. Dies kann zu folgendem Ergebnis führen:

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

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

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

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

In particular, the following circumstances may affect the market price of the Notes. Individual

Insbesondere die folgenden Umstände können sich auf den Marktpreis der

market factors may also occur simultaneously:

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

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

Schuldverschreibungen auswirken. Dabei können einzelne Marktfaktoren auch gleichzeitig auftreten:

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

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

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.

Zinsrisiko

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

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den 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.

Currency Risk

Potential investors should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. For example the underlyings may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Notes; the underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which a Holder wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macroeconomic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Notes or the underlyings. Where the Notes are denominated in an emerging market currency or linked to one or more emerging market currencies it should be noted that such emerging market currencies can be significantly more volatile than currencies of more developed markets. Emerging markets currencies are highly exposed to the risk of a currency crisis happening in the future. These factors result in such Securities having an increased risk profile.

Währungsrisiko

Potenzielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen geleistet werden; auch können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Gläubiger ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen oder der Basiswerte auswirken. Wenn die Schuldverschreibungen auf die Währung eines Schwellenlandes lauten oder sich auf eine oder mehrere Währungen von Schwellenländern beziehen, ist zu beachten, dass die Währungen dieser Schwellenländer wesentlich volatiler sein können als die Währungen von weiter entwickelten Märkten. Währungen von Schwellenländern sind dem Risiko einer zukünftigen Währungskrise hochgradig ausgesetzt. Diese Faktoren führen dazu, dass solche Wertpapiere ein gesteigertes Risikoprofil aufweisen.

No Deposit Protection

The Notes issued under this Programme are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee Act (*Einlagensicherungsgesetz*).

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

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

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

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

Die Schuldverschreibungen, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine

Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.

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

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

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

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

Risk relating to the early termination of the subscription period

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

Risiko in Bezug auf die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist

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

Taxation – General

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

Besteuerung - Allgemein

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

FATCA

The relevant Issuer (or Guarantor or other financial institutions through which payments on the Notes are made) may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, ("**U.S. Tax Code**") and the regulations promulgated thereunder, or any law implementing an intergovernmental approach with respect thereto ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on payments that are subject to Section 871(m), as defined below. Withholding under FATCA at a rate of 30 per cent. may also be required on all or a portion of payments of or in respect of Notes which are treated as "foreign passthru payments" (a term not yet defined in the U.S. Treasury regulations) and made on or after the date that is two years after the date of publication in the U.S. Federal Register of final

FATCA

Die maßgebliche Emittentin (oder Garantin oder Finanzinstitut, durch welches Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) kann unter bestimmten Umständen gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 (das "**US-Steuergesetz**") in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder etwaigen Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz dazu umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, US-Steuern in einer Höhe von 30,00% auf Zahlungen einzubehalten, die Section 871(m), wie nachstehend definiert, unterfallen. Ein Einbehalt unter FATCA in einer Höhe von 30,00% kann zudem auf alle oder einen Teil der Zahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen erforderlich sein, welche als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" ("*foreign passthru payments*", ein

regulations defining the term "foreign passthru payment" to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Notes is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom, the Netherlands and Germany 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, Dutch and German "financial institutions" will be required to report certain information on their U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service ("**IRS**"), in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom, Dutch or German law, as applicable. The IGAs, however, currently do not require withholding on "foreign passthru payments". If payments on the Notes become subject to withholding under FATCA, the Issuers, other financial institutions through which payments on the Notes are made, or the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

Begriff der bisher nicht unter den US Treasury Verordnungen definiert ist) behandelt werden, einzubehalten, die am oder nach dem Tag der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem die Veröffentlichung der den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierenden endgültigen Verordnungen im US-Bundesregister (*U.S. Federal Register*) erfolgt, an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute geleistet werden, durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich, die Niederlande und Deutschland haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich, in den Niederlanden und in Deutschland dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den *U.S. Internal Revenue Service* ("**IRS**") weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs, der Niederlande oder Deutschlands zu entsprechen. Die IGAs verlangen gegenwärtig jedoch keinen Einbehalt auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen". Sofern Zahlungen unter den Schuldverschreibungen einer Einbehaltung unter FATCA unterfallen würden, können die Emittentinnen, andere Finanzinstitute, durch die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, oder die Garantin verpflichtet sein, US-Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

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

Schuldverschreibungen, welche "ausländische durchgeleitete Zahlungen" zahlen, aber am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (*foreign passthru payment*) in endgültigen Verordnungen, die im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Stichtag**") (mit Ausnahme von Schuldverschreibungen, die nach US-Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als

passthru payment" have not yet been filed with the U.S. Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the grandfathered Notes or (ii) the grandfathered Notes are otherwise significantly modified for U.S. federal income tax purposes, then such Notes could become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes. Under U.S. Treasury regulations, certain “benchmark” rate replacements will not give rise to deemed exchanges for U.S. federal income tax purposes, provided that certain conditions set forth in the regulations are met. If the relevant Issuer issues further Notes after the Grandfather Date that are consolidated with grandfathered Notes (other than a further issue pursuant to a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes, in the case of Notes treated as debt for U.S. federal income tax purposes), payments on such further Notes may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Notes and the further Notes be indistinguishable, such payments on the originally issued Notes may also become subject to withholding under FATCA. Under proposed U.S. Treasury regulations, withholding on foreign passthru payments will not apply prior to the date that is two years after the date on which applicable final U.S. Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are filed. Taxpayers may rely on the proposed regulations until final regulations defining "foreign passthru payments" are published. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Notes is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the relevant Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Eigenkapital behandelt werden oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Endgültige US Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen (*foreign passthru payment*)" definieren, sind bisher noch nicht beim US-Bundesregister (*U.S. Federal Register*) hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin der Schuldverschreibungen eingesetzt wird oder (ii) die Schuldverschreibungen anderweitig für US-Steuerzwecke auf Bundesebene maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Schuldverschreibungen der Einbehaltung nach FATCA, wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (*deemed exchange*) führt. Unter den US Treasury Verordnungen, werden bestimmte „Benchmark“-Ersatzsätze nicht zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (*deemed exchange*) führen, vorausgesetzt, dass bestimmte in den Bestimmungen festgelegte Bedingungen erfüllt sind. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen begibt, die mit Schuldverschreibungen, die vor dem Stichtag begeben wurden (*grandfathered Securities*), konsolidiert werden (mit Ausnahme einer weiteren Emission gemäß einer "qualifizierten Neuemission" (*qualified reopening*) im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene, im Fall von Schuldverschreibungen, die für Zwecke des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene als Fremdkapital behandelt werden), können Zahlungen auf die weiteren Schuldverschreibungen und – sollten die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen und die weiteren begebenen Schuldverschreibungen nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen Einbehalten nach FATCA unterliegen. Nach vorgeschlagenen US Treasury Verordnungen wird ein Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen nicht vor dem Tag anwendbar sein, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem die endgültigen US Treasury-Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren,

hinterlegt werden. Steuerzahler können sich auf die vorgeschlagenen Verordnungen stützen, bis endgültigen Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, veröffentlicht werden. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die US-Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Schuldverschreibungen abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die maßgebliche Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Beträge zu zahlen.

Risks associated with an Early Redemption

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

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

Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung

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

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

Schuldverschreibungen mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

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

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

No Holder right to demand early redemption if not specified in the relevant Terms and Conditions of the Notes

Kein Recht der Gläubiger auf vorzeitige Rückzahlung, falls dies nicht in den maßgeblichen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorgesehen ist

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

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

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

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.

Credit Spread Risk

Kredit-Spannen Risiko

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

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

and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price.

gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge auf den Preis angeboten und verkauft.

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.

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.

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.

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

Risk relating to the cancellation of the offer

Risiko in Bezug auf die Stornierung des Angebots

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.

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.

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

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

Regulation (EU) 2016/1011 (the "**EU Benchmark Regulation**") is a key element of the ongoing regulatory reform of benchmarks in the EU and has applied since 1 January 2018. The EU Benchmark Regulation has been amended by Regulation (EU) 2019/2089 as regards EU Climate Transition Benchmarks, EU Paris-aligned Benchmarks and sustainability-related disclosures for benchmarks and by Regulation (EU)

Die Verordnung (EU) 2016/1011 (die "**EU Benchmark-Verordnung**") ist ein Schlüsselelement der andauernden Regulierungsreform für Benchmarks in der EU und gilt seit dem 1. Januar 2018. Die EU Benchmark-Verordnung wurde durch die Verordnung (EU) 2019/2089 in Bezug auf EU-Klimawandel-Benchmarks, EU-Benchmarks im Rahmen des Pariser Abkommens und nachhaltigkeitsbezogene Angaben für

2019/2175 and by Regulation (EU) 2021/168, the latter of which introduced new powers for regulators to mandate one or more replacement rates for critical or systemically important benchmarks in certain limited circumstances and a limited exemption for certain foreign exchange rates.

Benchmarks sowie durch die Verordnung (EU) 2019/2175 und die Verordnung (EU) 2021/168 geändert. Letztere führte neue Befugnisse für Regulierungsbehörden ein, um einen oder mehrere Ersatzraten für kritische oder systemrelevante Benchmarks unter bestimmten begrenzten Umständen anzuordnen, sowie eine begrenzte Ausnahme für bestimmte Devisenkurse.

Following the end of the Brexit transitional period at 11.00p.m (London time) on 31 December 2020, the EU Benchmark Regulation in its then current form was saved into UK domestic law subject to a number of modifications (the "**UK Benchmark Regulation**" and, together with the EU Benchmark Regulation, the "**Benchmark Regulations**").

Nach dem Ende der Brexit-Übergangszeit am 31. Dezember 2020 um 23.00 Uhr (Londoner Zeit) wurde die EU Benchmark-Verordnung in ihrer damaligen Form mit einer Reihe von Änderungen in das nationale Recht des Vereinigten Königreichs übernommen (die "**UK Benchmark-Verordnung**" und zusammen mit der EU Benchmark-Verordnung die "**Benchmark-Verordnungen**").

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

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

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

Jede der Benchmark-Verordnungen gilt für die Bereitstellung von Benchmarks, den Beitrag von Eingabedaten zu einer Benchmark und die Verwendung einer Benchmark innerhalb der EU (im Falle der EU Benchmark-Verordnung) oder dem Vereinigten Königreich (im Falle der UK Benchmark-Verordnung). Unter anderem (i) erfordert jede der Benchmark-Verordnungen, dass Benchmark-Administratoren zugelassen oder registriert sein müssen (oder, wenn sie nicht in der EU (im Falle der EU Benchmark-Verordnung) oder dem Vereinigten Königreich (im Falle der UK Benchmark-Verordnung) ansässig sind, einem gleichwertigen Regime unterliegen oder anderweitig anerkannt oder genehmigt sein) und (ii) verhindern die Benchmark-Verordnungen bestimmte Verwendungen von "Benchmarks", die von Administratoren bereitgestellt werden, die nicht zugelassen oder registriert sind (oder, wenn sie nicht in der EU (im Falle der EU Benchmark-Verordnung)

provided by third-country benchmark administrators.

oder dem Vereinigten Königreich (im Falle der UK Benchmark-Verordnung) ansässig sind, nicht als gleichwertig gelten oder nicht anerkannt oder genehmigt sind), durch beaufsichtigte Unternehmen, wobei in jedem Fall Übergangsbestimmungen für Benchmarks gelten, die von Benchmark-Administratoren aus Drittländern bereitgestellt werden.

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

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

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

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

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

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

Any of the international, national or other reforms (or proposals for reform) or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks" could increase the costs and risks of

Alle internationalen, nationalen oder anderen Reformen (oder Reformvorschläge) oder die allgemein verstärkte Überprüfung von "Benchmarks" könnten zu erhöhten Kosten und

administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the following effects on certain "benchmarks": (i) discourage market participants from continuing to administer or contribute to the "benchmark"; (ii) trigger changes in the rules or methodologies used in the "benchmark"; and/or (iii) or lead to the disappearance of the "benchmark". Any of the above changes or any other consequential changes as a result of international or national reforms, or other initiatives or investigations, could have a material adverse effect on the value of and return on any Notes linked to or referencing a "benchmark" and the Determination Agent may be entitled to make corresponding adjustments to the Terms and Conditions of the Notes.

Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer "Benchmark" und der Einhaltung solcher Verordnungen bzw. Anforderungen führen. Solche Faktoren können die folgenden Auswirkungen auf bestimmte "Benchmarks" haben: (i) Markteilnehmer könnten davon abgehalten werden, weiterhin die "Benchmark" zu verwalten oder zu ihr beizutragen; (ii) Änderungen der bei der "Benchmark" angewandten Regeln oder Methodik könnten hervorgerufen werden; und/oder (iii) die "Benchmark" könnte wegfallen. Jede der vorstehenden Änderungen oder andere Folgeänderungen infolge internationaler oder nationaler Reformen oder sonstiger Initiativen oder Untersuchungen könnten sich wesentlich nachteilig auf den Wert und die Rendite der Schuldverschreibungen auswirken, die an eine "Benchmark" gekoppelt sind oder sich auf eine solche beziehen, und die Festlegungsstelle kann berechtigt sein, entsprechende Anpassungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorzunehmen.

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

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

Fallback arrangements where the Benchmark is other than SOFR

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark nicht der SOFR ist

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

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

Ereignis" ein und die Festlegungsstelle oder die Emittentin sind sodann berechtigt, bestimmte Ersatzbestimmungen anzuwenden.

For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Benchmark is SOFR.

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

In order to address the risk of an Administrator/Benchmark Event occurring or the discontinuance, replacement or reform of Benchmarks, the Terms and Conditions of the Notes include certain fallback provisions, which apply to Benchmarks including EURIBOR®, other similar interbank rates and SONIA.

Um dem Risiko des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses oder der Einstellung, Ersetzung oder Reform von Benchmarks Rechnung tragen zu können, enthalten die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmte Ersatzbestimmungen, die unter anderem für die Benchmarks EURIBOR®, andere ähnliche Interbankensätze und SONIA gelten.

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

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

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

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

the Terms and Conditions of the Securities then the Issuer may redeem the Securities.

nicht dazu in der Lage ist, einen Alternativen Referenzsatz festzustellen und die notwenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu ermitteln, dann kann die Emittentin die Schuldverschreibungen zurückzahlen.

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

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

Any determination or decision of the Determination Agent described above will be made in the Determination Agent's discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) (in some cases after consultation with the Issuer).

Jede zuvor beschriebene Bestimmung oder Entscheidung der Festlegungsstelle erfolgt im Ermessen (§ 317 BGB) der Festlegungsstelle (in einigen Fällen nach Rücksprache mit der Emittentin).

Potential investors in any Notes that reference a Benchmark (other than SOFR) should be aware that (i) the composition and characteristics of the Alternative Rate will not be the same as those of the Benchmark which it replaces, the Alternative Rate will not be the economic equivalent of the Benchmark that it replaces, there can be no assurance that the Alternative Rate will perform in the same way as the Benchmark that it replaces would have at any time and there is no guarantee that the Alternative Rate will be a comparable substitute for the Benchmark which it replaces, (each of which means that the replacement of the Benchmark by the Alternative Rate could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the Alternative Rate (or adjustments made to it by the Determination Agent, including any compounding conventions) to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the Alternative Rate may have a very limited history and the future performance of the Alternative Rate cannot be predicted based on historical performance, (iv)

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen, die sich auf eine Benchmark (außer SOFR) beziehen, sollten sich vergegenwärtigen, dass (i) die Zusammensetzung und Charakteristika des Alternativen Referenzsatzes nicht dieselben sein werden wie die der Benchmark, der Alternative Referenzsatz wird nicht das wirtschaftliche Äquivalent der Benchmark sein, es kann nicht gewährleistet werden, dass der Alternative Referenzsatz sich ebenso verhalten wird wie die Benchmark sich verhalten hätte und es gibt keine Garantie, dass der Alternative Referenzsatz ein vergleichbarer Ersatz für die Benchmark sein wird (all dies bedeutet, dass die Ersetzung der Benchmark durch den Alternativen Referenzsatz, den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag des Alternativen Referenzsatzes (oder von Anpassungen durch die Festlegungsstelle, einschließlich etwaiger Aufzinsungskonventionen) vom Markt akzeptiert zu werden, die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte der

the secondary trading market for Securities linked to the Alternative Rate may be limited and (v) the administrator of the Alternative Rate may make changes that could change the value of the Alternative Rate or discontinue the Alternative Rate and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

Alternative Referenzsatz eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung des Alternativen Referenzsatzes kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die auf den Alternativen Referenzsatz Bezug nehmen, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator des Alternativen Referenzsatzes Änderungen vornehmen, die den Wert des Alternativen Referenzsatzes ändern oder den Alternativen Referenzsatz einstellen, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

Fallback arrangements where the Benchmark is SOFR

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark der SOFR ist

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

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

If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred in respect of the Benchmark and cannot determine the interpolated benchmark as of the Reference Rate Replacement Date, then the interest rate on the Securities will no longer be determined by reference to SOFR, but instead will be determined by reference to a different base rate, which will be a different benchmark than SOFR, plus a spread adjustment, which is referred to as a "benchmark replacement".

Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der darauf bezogene Referenzsatz-Ersetzungstermin hinsichtlich der Benchmark eingetreten sind und sie keine interpolierte Benchmark am Referenzsatz-Ersetzungstermin ermitteln kann, dann wird die Verzinsung des Wertpapiers nicht länger durch Bezugnahme auf den SOFR, sondern statt dessen durch Bezugnahme auf einen anderen Basissatz festgelegt, welcher eine andere Benchmark als der SOFR sein wird, sowie eine Spread-Anpassung, welche als "Ersatz-Benchmark" bezeichnet wird.

If a particular benchmark replacement or benchmark replacement adjustment cannot be determined, then the next-available benchmark replacement or benchmark replacement adjustment will apply. These replacement rates and adjustments may be selected, recommended or formulated by (i) the relevant governmental body, (ii) ISDA or (iii) in certain circumstances, the Issuer or its designee. In addition, the terms of the Securities expressly authorize the Issuer or its designee to make benchmark replacement conforming changes

Wenn eine bestimmte Ersatz-Benchmark oder eine Ersatz-Benchmark-Anpassung nicht ermittelt werden kann, dann kommt die nächst verfügbare Ersatz-Benchmark oder die Ersatz-Benchmark-Anpassung zur Anwendung. Diese Ersatzraten und -anpassungen können von (i) der zuständigen Regierungsstelle, (ii) ISDA oder (iii) in bestimmten Umständen von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle ausgewählt, empfohlen oder ausformuliert werden. Außerdem berechtigen die Emissionsbedingungen die Emittentin oder

with respect to, among other things, changes to the definition of interest period, timing and frequency of determining rates and making payments of interest and other administrative matters. The determination of a benchmark replacement, the calculation of the interest rate on the Securities by reference to a benchmark replacement (including the application of a benchmark replacement adjustment), any implementation of benchmark replacement conforming changes and any other determinations, decisions or elections that may be made under the terms of the Securities in connection with a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities.

eine von ihr beauftragte Stelle ausdrücklich, Ersatz-Benchmark-Folgeänderungen hinsichtlich, unter anderem, Änderungen der Definition des Zinszeitraums sowie des Zeitpunkts und der Häufigkeit der Bestimmung von Raten und Zahlungen von Zinsen und anderer administrativer Angelegenheiten vorzunehmen. Die Festlegung eines Ersatz-Benchmarks, die Berechnung des Zinssatzes der Wertpapiere durch Bezugnahme auf einen Ersatz-Benchmark (einschließlich der Anwendung einer Ersatz-Benchmark-Anpassung), jede Umsetzung einer Ersatz-Benchmark-Folgeänderung und jede andere Festlegung, Entscheidung oder Bestimmung, welche unter den Emissionsbedingungen in Verbindung mit einem Referenzsatz-Übergangs-Ereignis erfolgen kann, könnte den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen.

Any determination, decision or election described above will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB).

Jede oben beschriebene Festlegung, Entscheidung oder Bestimmung, wird nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle getroffen.

Potential investors in any Notes that reference SOFR should be aware that (i) the composition and characteristics of the benchmark replacement will not be the same as those of SOFR, the benchmark replacement will not be the economic equivalent of SOFR, there can be no assurance that the benchmark replacement will perform in the same way as SOFR would have at any time and there is no guarantee that the benchmark replacement will be a comparable substitute for SOFR (each of which means that a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the benchmark replacement to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the benchmark replacement may have a very limited history and the future performance of the benchmark replacement cannot be predicted based on historical performance, (iv) the secondary trading market for Securities linked to the benchmark replacement may be limited and (v) the administrator of the benchmark replacement may make changes that could change the value of the benchmark replacement or discontinue the benchmark

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen, die sich auf den SOFR beziehen, sollten sich vergegenwärtigen, dass (i) die Zusammensetzung und Charakteristika der Ersatzbenchmark nicht dieselben sein werden wie bei SOFR, die Ersatz-Benchmark nicht das wirtschaftliche Äquivalent des SOFR sein wird, es nicht gewährleistet werden kann, dass die Ersatz-Benchmark sich ebenso verhalten wird wie der SOFR sich verhalten hätte und es keine Garantie gibt, dass die Ersatz-Benchmark ein vergleichbarer Ersatz für den SOFR sein wird (all dies bedeutet, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag der Ersatz-Benchmark Akzeptanz am Markt zu gewinnen die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte die Ersatz-Benchmark eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung der Ersatz-Benchmark kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die an die Ersatz-Benchmark geknüpft sind, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator der

replacement and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

Ersatz-Benchmark Änderungen vornehmen, welche den Wert der Ersatz-Benchmark ändern oder die Ersatz-Benchmark einstellen, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

See also *"Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities - Replacement or reform of certain interest rate benchmarks could adversely affect Morgan Stanley's business, securities, financial conditions and results of operations.".*

Siehe auch *"Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities - Replacement or reform of certain interest rate benchmarks could adversely affect Morgan Stanley's business, securities, financial conditions and results of operations.".*

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

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

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

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

Administrator/Benchmark Events

Administrator-/Benchmark-Ereignisse

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

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

In the case where the Notes reference a reference rate or reference interest rate, the fallback provisions summarised in the risk

In Fällen, in denen die Schuldverschreibungen auf einen Referenzsatz oder einen Referenzzinssatz Bezug nehmen, sind die

factor entitled "EURIBOR® and other interest rate benchmark replacement, discontinuance, reform or prohibition on use may lead to adjustments to the Terms and Conditions of the Securities or an early redemption of the Securities" above will apply.

Ersatzbestimmungen, die in dem vorstehenden Risikofaktor mit der Überschrift "Die Ersetzung, Einstellung, Reform oder das Nutzungsverbot des EURIBOR® und anderer Zinssatz-Benchmarks kann zu Anpassungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen führen" zusammengefasst sind, anwendbar.

Specific risks relating to Notes referencing SOFR or SONIA

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

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

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

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

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

The publication of SOFR began on April 3, 2018 and it therefore has a very limited history. The publication of SONIA on the basis of its present methodology began on April 24, 2018. In addition, the future performance of SOFR or SONIA (as the case may be) cannot be predicted based on the limited historical performance. The level of SOFR or SONIA (as the case may be) during the term of the Notes may bear little or no relation to its historical level. Prior observed patterns, if any, in the behaviour of market variables and their relation to SOFR or SONIA (as the case may be), such as correlations, may change in the future. In the case of SOFR, while some pre-publication historical data have been released by the Federal Reserve Bank of New York (the "New York Federal Reserve"), such analysis inherently involves assumptions, estimates and approximations. The future performance of SOFR or SONIA (as the case may be) is impossible to predict and therefore no future performance of SOFR or SONIA or the Notes may be inferred from any of the historical performance or (in the case of SOFR) historical simulations. Hypothetical or historical performance data are not indicative of, and have no bearing on, the potential performance of SOFR or SONIA or the Notes. Changes in the levels of SOFR or SONIA (as the case may be) will affect the return on the Notes and the

Die Veröffentlichung des SOFR begann am 3. April 2018; daher ist die Historie des SOFR sehr begrenzt. Die Veröffentlichung des SONIA auf der Basis seiner gegenwärtigen Methodik begann am 24. April 2018. Darüber hinaus kann die künftige Entwicklung des SOFR bzw. des SONIA auf der Basis der begrenzten historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden. Das Niveau des SOFR bzw. des SONIA während der Laufzeit der Schuldverschreibungen steht möglicherweise in geringer oder keiner Beziehung zu dessen historischem Niveau. Zuvor beobachtete Muster, falls vorhanden, im Verhalten von Marktvariablen und deren Beziehung zu SOFR bzw. SONIA, sowie Korrelationen können sich in Zukunft ändern. Im Fall des SOFR wurden zwar einige historische Daten vor der Veröffentlichung von der Federal Reserve Bank of New York (die "New York Federal Reserve") herausgegeben, doch eine solche Analyse beinhaltet naturgemäß Annahmen, Schätzungen und Annäherungen. Es ist nicht möglich, die künftige Entwicklung des SOFR bzw. des SONIA vorherzusagen und daher kann aus der historischen Entwicklung oder (im Fall von SOFR) historischen Simulationen keine künftige Entwicklung des SOFR oder des SONIA oder der Schuldverschreibungen abgeleitet werden. Hypothetische oder historische Entwicklungsdaten sind nicht

trading price of such Notes, but it is impossible to predict whether such levels will rise or fall. There can be no assurance that SOFR or SONIA (as the case may be) will be positive.

indikativ und haben keinen Einfluss auf die potenzielle Entwicklung des SOFR, des SONIA oder der Schuldverschreibungen. Änderungen der Niveaus des SOFR bzw. des SONIA werden sich auf die Rendite der Schuldverschreibungen und den Handelspreis dieser Schuldverschreibungen auswirken, jedoch ist es nicht möglich vorherzusagen, ob diese Niveaus steigen oder fallen werden.

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

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

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

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

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

SOFR ist eine umfassende Treasury Repo Finanzierungsrate, welche über Nacht gesicherte Finanzierungstransaktionen repräsentiert. Dies bedeutet, dass sich der SOFR aus zwei wesentlichen Gründen grundlegend vom LIBOR unterscheidet. Erstens ist SOFR ein besicherter Satz, während LIBOR ein unbesicherter Satz ist. Zweitens ist SOFR ein Tagesgeldsatz, während LIBOR Interbankenfinanzierungen über verschiedene Laufzeiten darstellt.

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

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

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

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

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

Since SOFR is a relatively new market rate, and reformed SONIA has also recently been adopted as a benchmark rate for bonds, the trading market in debt securities such as the Notes may not develop or may not be very liquid. Market terms for debt securities linked to SOFR or SONIA (such as the Notes) may evolve over time and, as a result, trading prices of the Notes may be lower than those of later-issued debt securities that are linked to SOFR or SONIA. Similarly, if SOFR or SONIA does not prove to be widely used in debt securities similar to the Notes, the trading price of the Notes may be lower than that of debt securities linked to rates that are more widely used. Investors in the Notes may not be able to sell such Notes at all or may not be able to sell such Notes at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. Further, investors wishing to sell the Notes in the secondary market will have to make assumptions as to the future performance of SOFR or SONIA. As a result, investors may suffer from increased pricing volatility and market risk.

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

Da der SOFR ein relativ neuer Marktzinssatz ist und der reformierte SONIA vor kurzem auch als Referenzzinssatz für Anleihen angenommen wurde, kann es sein, dass sich der Handelsmarkt für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen nicht entwickelt oder nicht sehr liquide ist. Marktbedingungen für auf SOFR oder SONIA bezogene Schuldtitel (wie die Schuldverschreibungen) können sich im Laufe der Zeit ändern und folglich können Handelspreise der Schuldverschreibungen geringer sein als solche von später begebenen, auf SOFR oder SONIA bezogenen Schuldtiteln. Wenn sich SOFR oder SONIA bei Schuldtiteln, die den Schuldverschreibungen ähnlich sind, nicht als weit verbreitet erweisen, kann der Handelspreis der Schuldverschreibungen gleichermaßen niedriger sein als der von Schuldtiteln, die an Sätze gebunden sind, die weiter verbreitet sind. Anleger in die Schuldverschreibungen können diese Schuldverschreibungen möglicherweise gar nicht oder nicht zu Preisen verkaufen, die ihnen eine Rendite bietet, die mit ähnlichen Anlagen mit einem entwickelten Sekundärmarkt vergleichbar ist. Darüber hinaus müssen Anleger, die die Schuldverschreibungen auf dem Sekundärmarkt verkaufen wollen, Annahmen über die künftige Entwicklung des SOFR oder des SONIA treffen. Infolgedessen können Anleger einer erhöhten Preisvolatilität und einem erhöhten Marktrisiko ausgesetzt sein.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reliance on third parties

Abhängigkeit von Dritten

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

Sowohl der SOFR als auch der SONIA wird von Dritten auf der Basis von Daten aus anderen Quellen veröffentlicht und berechnet, und weder die Emittentin, die Festlegungsstelle noch die Berechnungsstelle hat irgendeine Kontrolle über die Festlegungen, Berechnungen oder Veröffentlichungen dieser Dritten.

Market Adoption

Marktakzeptanz

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

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

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

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

Additional Risks relating to SOFR-linked Notes

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

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

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

SOFR may fail to gain market acceptance. SOFR was developed for use in certain U.S. dollar derivatives and other financial contracts as an alternative to U.S. dollar LIBOR in part because it is considered a good representation of general funding conditions in the overnight Treasury repo market. However, as a rate based on transactions secured by U.S. Treasury securities, it does not measure bank-specific credit risk and, as a result, is less likely to correlate with the unsecured short-term funding costs of banks. This may mean that market participants would not consider SOFR a suitable substitute or successor for all of the purposes for which LIBOR historically has been used (including, without limitation, as a representation of the unsecured short-term funding costs of banks), which may, in turn, lessen market acceptance of SOFR. Any failure of SOFR to gain market acceptance could adversely affect the return on the Notes and the

Der SOFR könnte sich möglicherweise im Markt nicht durchsetzen. Der SOFR wurde zur Verwendung in bestimmten US-Dollar-Derivaten und anderen Finanzkontrakten als eine Alternative zum US-Dollar-LIBOR entwickelt, zum Teil deshalb, weil er als eine gute Darstellung der allgemeinen Finanzierungsbedingungen im Overnight-Treasury-Repo-Markt angesehen wird. Als ein Zinssatz, der auf Transaktionen basiert, die durch US-Staatsanleihen abgesichert sind, misst er jedoch nicht das bankenspezifische Kreditrisiko und es ist daher weniger wahrscheinlich, dass er mit den unbesicherten kurzfristigen Finanzierungskosten von Banken korreliert. Dies könnte bedeuten, dass Marktteilnehmer den SOFR nicht als einen geeigneten Ersatz oder Nachfolger für alle Zwecke ansehen würden, für die der LIBOR in der Vergangenheit verwendet wurde (einschließlich, aber nicht beschränkt auf eine Darstellung der unbesicherten kurzfristigen

price at which the Noteholder can sell such Notes.

Finanzierungskosten von Banken), was wiederum die Marktakzeptanz des SOFR verringern könnte. Jedes Scheitern des SOFR, Marktakzeptanz zu erlangen, könnte sich negativ auf die Rendite aus den Schuldverschreibungen und auf den Preis, zu dem der Gläubiger diese Schuldverschreibungen verkaufen kann, auswirken.

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

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

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

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

Reinvestment Risk

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

Wiederanlagerisiko

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

Cash Flow Risk

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

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

Cashflow Risiko

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

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

Inflation Risk

Inflation is the general increase in prices and fall in the purchasing value of money over time. Due to the impact of inflation, the same amount of money will buy fewer goods and services over time. The real return (or yield) on an investment in the Notes will be reduced by inflation. Consequently, the higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note will be. If the inflation rate is equal to or greater than the yield under a Note, the real yield a holder of such Note will achieve will be zero or even negative. Accordingly, inflation may have a negative effect on the value of and return on the Notes, and you should consider the potential impact of inflation (including if the rate of inflation is anticipated to rise over the term of the Notes) before purchasing Notes.

Inflationsrisiko

Inflation bezeichnet den allgemeinen Anstieg der Preise und den Rückgang der Kaufkraft des Geldes im Laufe der Zeit. Aufgrund der Auswirkungen der Inflation kann man mit demselben Geldbetrag im Laufe der Zeit weniger Waren und Dienstleistungen kaufen. Die reale Rendite (oder der Ertrag) einer Anlage in die Schuldverschreibungen wird durch die Inflation verringert. Je höher die Inflationsrate ist, desto niedriger ist die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Rendite einer Schuldverschreibung oder übersteigt diese, ist die reale Rendite, die ein Inhaber einer solchen Schuldverschreibung erzielt, gleich Null oder sogar negativ. Dementsprechend kann sich die Inflation negativ auf den Wert und die Rendite der Schuldverschreibungen auswirken, und Sie sollten vor einem Erwerb der Schuldverschreibungen die potenziellen Auswirkungen der Inflation berücksichtigen (einschließlich für den Fall, dass die Inflationsrate während der Laufzeit der Schuldverschreibungen voraussichtlich steigen wird).

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.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

Distribution Agent Remuneration

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

Bezahlung von Vertriebsstellen

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

Transaction Costs/Charges

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

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

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).

der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) in Rechnung gestellt werden.

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

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

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

Da die Globalurkunden bzgl. einer Emission von Schuldverschreibungen (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") von oder namens Clearstream Europe AG ("CEU") gehalten werden können, müssen sich Gläubiger auf die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der jeweiligen Emittentin verlassen.

Notes may be represented by one or more Global Note(s). Global Notes will be deposited with the CEU. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Notes.** The CEU 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 CEU.

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

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

Solange die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die jeweilige Emittentin durch Zahlung an die CEU 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 der CEU angewiesen. Die jeweilige Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung

payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note(s).

und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

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

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

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

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

Ausweitung der Spanne zwischen – Geldkurs und Briefkurs

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Secured Overnight Financing Rate

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

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

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

Secured Overnight Financing Rate

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

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

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

Solutions LLC, einer Tochtergesellschaft der DTCC, erhält.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Secondary markets / market illiquidity

Sekundärmärkte / fehlende Marktliquidität

There can be no assurance as to how the securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a secondary market at all.

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

The relevant Issuer might quote bid and offer prices (so called market making) for the securities on a regular basis under normal market conditions. However, the relevant Issuer is legally not obligated to quote bid and

Die jeweilige Emittentin könnte regelmäßig unter normalen Marktbedingungen Geld- und Briefkurse für die Wertpapiere stellen (sogenanntes Market Making). Jedoch ist die jeweilige Emittentin rechtlich nicht dazu

offer prices (regardless of the market situation) for the securities or to maintain any such function for the future. Therefore, market making activities may be discontinued at any time (subject to any applicable exchange requirements). Although quoting bid and offer prices, a market maker is not obligated to repurchase any securities. Furthermore, in exceptional market situations, the occurrence of market disruptions, volatile markets and similar situations, the market maker might temporarily stop to provide bid and offer prices. Prices quoted by the market maker may differ significantly from the fair price of the Security or the price to be expected economically. The internal calculation methods used to determine quoted prices are subject to a market maker's discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) and might be changed/amended/updated by the market maker at any time. Internal calculation methods might take various factors into account e.g. value of the underlying, supply and demand for the securities, hedging costs, fees or commissions. If the exchange where the underlying is listed is closed, the value of the underlying will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), taking into account common market practice and being commercially reasonable. This value might differ significantly from the previous value of the underlying published by the exchange where the underlying is listed and might differ significantly from the next value of the underlying published by the exchange where the underlying is listed. All/any market making will be done on a best effort basis subject to any applicable exchange requirements. If the securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Notes prior to the exercise, expiration or maturity date. Consequently, a secondary market might not exist and it is impossible for the issuer to predict the development of any secondary market. Therefore, any person intending to buy notes should consider illiquidity as a risk.

verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Wertpapiere zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten. Daher können die Market-Making-Aktivitäten jederzeit eingestellt werden (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Obwohl sie Geld- und Briefkurse stellen, sind Market Maker nicht verpflichtet, Wertpapiere zurückzukaufen. Zudem könnte der Market Maker in außergewöhnlichen Marktsituationen, bei Marktstörungen, volatilen Märkten oder in vergleichbaren Situationen die Bereitstellung von Geld- und Briefkursen vorübergehend einstellen. Preise, die vom Market Maker gestellt wurden, können wesentlich vom angemessenen Preis der Wertpapiere oder dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen. Die internen Berechnungsmethoden, die zur Ermittlung von Preisangeboten verwendet werden, unterliegen dem Ermessen (§ 317 BGB) eines Market Makers und können vom Market Maker jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert/ergänzt/aktualisiert werden. Interne Berechnungsmethoden könnten verschiedene Faktoren berücksichtigen, z.B. den Wert des Basiswerts, Angebot und Nachfrage nach den Wertpapieren, Absicherungskosten, Gebühren oder Provisionen. Wenn die Börse, an der der Basiswert notiert ist, geschlossen ist, wird der Wert des Basiswerts von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), unter Berücksichtigung der allgemeinen Marktpraxis und in wirtschaftlicher vernünftiger Weise, bestimmt. Dieser Wert kann wesentlich von dem früheren Wert des Basiswerts abweichen, der von der Börse, an der der Basiswert notiert ist, veröffentlicht wurde, und könnte wesentlich von dem nächsten Wert des Basiswert abweichen, der von der Börse, an der der Basiswert notiert ist, veröffentlicht wird. Jegliches bzw. etwaiges Market Making wird nach bestmöglichem Bemühen (*best effort basis*) ausgeübt (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und die Liquidität und die Marktpreise der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Risks relating to specific Products

3. Risiken in Bezug auf spezifische Produkte

Dual Currency Notes

Doppelwährungsschuldverschreibungen

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

Im Falle von "**Doppelwährungsschuldverschreibungen**" sind die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge und/oder Zinsen in einer Währung zu zahlen, die von der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten,

exchange investment and prospective investors should take advice accordingly.

abweicht. Entsprechend kann eine Anlage in Doppelwährungsschuldverschreibungen ein vergleichbares Marktrisiko aufweisen, wie eine direkte Anlage in eine ausländische Währung. Potenzielle Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen.

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

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

Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro-economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions which could result in the receipt of reduced payment and/or otherwise make it impossible or impracticable for the relevant Issuer to meet its repayment obligations in the Settlement Currency of the Notes). In recent years, rates of exchange between some currencies have been volatile. This volatility may be expected in the future. Fluctuations that have occurred in any particular exchange rate in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur in the rate during the term of any Note. Fluctuations in exchange rates will affect the value of Dual Currency Notes.

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

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

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

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

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

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen (steigend oder fallend)

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

Floating Rate Notes

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

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Reverse Floating Rate Notes

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

Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Fixed to Floating Rate Notes

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

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Schuldverschreibungen"). Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten insofern das Risiko von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

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

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

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate or the swap rate specified in

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbarten Festzins) von der Anzahl an

the Terms and Conditions of Range Accrual Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate or the swap rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate or the swap rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period ("**Range Accrual Notes**").

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

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

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

Zero Coupon Notes

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen

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

POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST
MÖGLICHE INTERESSENKONFLIKTE

Potential conflicts of interest may arise between the Determination Agent and the Holders, including with respect to certain discretionary (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) determinations and judgments that the Determination Agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Notes that may influence the amount receivable upon interest, if any, and/or redemption of the Notes.

Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen (§ 317 BGB) der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge (soweit einschlägig) und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Any additional conflicts of interest which were unknown on the date of approval of this Base Prospectus will be disclosed in the Final Terms.

Etwaige zusätzliche Interessenkonflikte, die zum Zeitpunkt der Billigung dieses Basisprospekts nicht bekannt waren, werden in den Endgültigen Bedingungen offengelegt.

DISCLAIMER
DISCLAIMER

Provision of Information

None of the Issuers, the Guarantor, the manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to the underlyings. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to the underlyings that is or may be material in the context of the Notes. The issue of the Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Holders or any other party such information (whether or not confidential). Taking the aforementioned into consideration, the risk may arise that the Issuers, the Guarantor, the manager(s) or any of their respective affiliates may have an advantage with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a potential investor.

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittentinnen, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer jeweils verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Schuldverschreibungen möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Basiswerte erhalten, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Schuldverschreibungen begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen. Unter der Berücksichtigung des zuvor Ausgeführten ergibt sich das Risiko, dass die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer jeweils verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potenziellen Investors haben können.

Rating of the Notes

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

Rating der Schuldverschreibungen

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

Change of Law

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

Gesetzesänderungen

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

RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

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

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

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

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

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

The Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of Notes, with the relevant Final Terms.

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

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

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

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

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

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 377 et seqq.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf den Seiten 377 ff.

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

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

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

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

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

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

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity,

Jeder potenzielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der Schuldverschreibungen in vollem Umfang mit seinen (oder falls er die Schuldverschreibungen treuhänderisch erwirbt, mit denen des Begünstigten) finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner Situation vereinbar ist, dass der Erwerb in Einklang steht mit allen anwendbaren Investitionsrichtlinien und -beschränkungen (sowohl beim Erwerb auf eigene Rechnung oder in der Eigenschaft

for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes. The relevant Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Notes. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Notes, the investors risk disadvantages in the context of its investment.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

merits and risks of an investment in the Notes and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;

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

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 22 et seqq.).

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

Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können;

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

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentinnen und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 22 ff.) gebildet hat.

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

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

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

EURIBOR is provided by the European Money Markets Institute ("EMMI"). As at the date of the Base Prospectus, EMMI appears on the Benchmarks Register.

Der EURIBOR wird vom European Money Markets Institute ("EMMI") bereitgestellt. Zum Datum des Basisprospekts ist das EMMI im Benchmarkregister eingetragen.

GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Availability of Documents

For the term of the Base Prospectus, copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent and on the free to access website of the Issuers (https://sp.morganstanley.com/EU) free of charge:

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

(b) the Guarantee.

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

After approval of the Base Prospectus by the CSSF, the Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuers (https://sp.morganstanley.com/EU).

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

Verfügbarkeit von Dokumenten

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

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

(b) die Garantie.

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

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

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

Publication

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

In case of an admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, any information in relation to the Notes that is required to be published by law, will be published either on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) or in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg.

Veröffentlichung

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

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

Incorporation by Reference

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

Einbeziehung per Verweis

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

	Relevant document and information incorporated by reference	**Page**	**Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information**	**Seite**
	Registration Document		***Registrierungsformular***	
1.	Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 13 November 2026 (the "**2026 Registration Document**"). The 2026 Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsformular der Emittentinnen und der Garantin vom 13. November 2026 (das "**2026 Registrierungsformular**"). Das 2026 Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin. (*Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 13 November 2026*).	
	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/b3f5cab0-36bd-44d9-bb93-05249de197a0		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/b3f5cab0-36bd-44d9-bb93-05249de197a0	
	Risk Factors (excluding the paragraphs headed: "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")	1-21	Risk Factors (excluding the paragraphs headed: "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")	1-21
	Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley	1-5	Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley	1-5
	Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities	5-9	Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities	5-9
	Legal, regulatory and compliance risk	9-13	Legal, regulatory and compliance risk	9-13
	Other risks relating to Morgan Stanley’s business activities	13-15	Other risks relating to Morgan Stanley’s business activities	13-15
	Risks relating to MSI plc, MSBV, MSFL and MSESE	15-21	Risks relating to MSI plc, MSBV, MSFL and MSESE	15-21
	Description of Morgan Stanley	36-57	Description of Morgan Stanley	36-57
	Description of Morgan Stanley & Co. International plc	58-62	Description of Morgan Stanley & Co. International plc	58-62
	Description of Morgan Stanley	63-66	Description of Morgan Stanley B.V.	63-66

B.V.

Description of Morgan Stanley Europe SE	70-74	Description of Morgan Stanley Europe SE	70-74
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2025	75	Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2025	75
Index of Defined Terms	76	Index of Defined Terms	76

No document incorporated by reference into the 2026 Registration Document shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in das 2026 Registrierungsformular per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Financial Information		***Finanzinformationen***	
Morgan Stanley		***Morgan Stanley***	
1. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026		Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2026 endende Quartal (*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026*)	
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/b100605e-e223-45fb-8662-73a4e5d3d08b/		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/b100605e-e223-45fb-8662-73a4e5d3d08b/	
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-29	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-29
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	30-38	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	30-38
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	39	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	39
Consolidated Financial Statements and Notes	40-78	Consolidated Financial Statements and Notes	40-78
Consolidated Income Statement (Unaudited)	40	Consolidated Income Statement (Unaudited)	40
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	40	Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	40
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at September 30, 2026)	41	Consolidated Balance Sheet (Unaudited at September 30, 2026)	41
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	42	Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	42
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	43	Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	43
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	44-78	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	44-78
Financial Data Supplement (Unaudited)	79	Financial Data Supplement (Unaudited)	79
Glossary of Common Terms and	80	Glossary of Common Terms and	80

Acronyms		Acronyms	
Controls and Procedures	81	Controls and Procedures	81
Legal Proceedings	81	Legal Proceedings	81
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	81	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	81

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Such parts of the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-Q für das am 30. September 2026 endende Quartal per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2026 endende Quartal, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

2. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026

Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. Juni 2026 endende Quartal
(*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026*)

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a6a94874-f917-4b6a-a36b-b153c3ff4c28

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a6a94874-f917-4b6a-a36b-b153c3ff4c28

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	38	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	38
Consolidated Financial Statements and Notes	39-76	Consolidated Financial Statements and Notes	39-76
Consolidated Income Statement (Unaudited)	39	Consolidated Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	39	Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at June 30, 2026)	40	Consolidated Balance Sheet (Unaudited at June 30, 2026)	40

Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41	Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42	Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-76	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-76
Financial Data Supplement (Unaudited)	77	Financial Data Supplement (Unaudited)	77
Glossary of Common Terms and Acronyms	78	Glossary of Common Terms and Acronyms	78
Controls and Procedures	79	Controls and Procedures	79
Legal Proceedings	79	Legal Proceedings	79
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	79	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	79
No document incorporated by reference into the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.		Keines der in den Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-Q für das am 30. Juni 2026 endende Quartal per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.	
Such parts of the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.		Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. Juni 2026 endende Quartal, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.	
3. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026		Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2026 endende Quartal (*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026*)	
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/f6a87d68-07b0-4113-ae75-66f98b11381d		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/f6a87d68-07b0-4113-ae75-66f98b11381d	
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37

Report of Independent Registered Public Accounting Firm	38	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	38
Consolidated Financial Statements and Notes	39-74	Consolidated Financial Statements and Notes	39-74
Consolidated Income Statement (Unaudited)	39	Consolidated Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	39	Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at March 31, 2026)	40	Consolidated Balance Sheet (Unaudited at March 31, 2026)	40
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41	Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42	Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-74	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-74
Financial Data Supplement (Unaudited)	75	Financial Data Supplement (Unaudited)	75
Glossary of Common Terms and Acronyms	76	Glossary of Common Terms and Acronyms	76
Controls and Procedures	77	Controls and Procedures	77
Legal Proceedings	77	Legal Proceedings	77
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	77	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	77
Other Information	77	Other Information	77

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-Q für das am 31. März 2026 endende Quartal per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Such parts of the Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2026 endende Quartal, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

4. Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026

Morgan Stanley Proxy Statement vom 2. April 2026
(Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April

		2026)	
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3ad60c8c-e65e-488c-8c2a-e407fcb52308		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3ad60c8c-e65e-488c-8c2a-e407fcb52308	
Overview of Voting Items	6-14	Overview of Voting Items	6-14
Corporate Governance Matters	15-53	Corporate Governance Matters	15-53
Audit Matters	54-58	Audit Matters	54-58
Compensation Matters	59-109	Compensation Matters	59-109
Ownership of Our Stock	110-113	Ownership of Our Stock	110-113
Shareholder Proposal	114-118	Shareholder Proposal	114-118
Information about the Annual Meeting	119-123	Information about the Annual Meeting	119-123
Such parts of the Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.		Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Proxy Statement vom 2. April 2026, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.	
5. Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025		Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr (*Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025*)	
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1d80cae3-e702-4036-b3f7-7a2eb02a0910		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1d80cae3-e702-4036-b3f7-7a2eb02a0910	
Business	5-12	Business	5-12
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	26-57	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	26-57
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk (*excluding the table on page 58*)	58-77	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk (*ausgenommen die Tabelle auf Seite 58*)	58-77
Financial Statements and Supplementary Data	78-150	Financial Statements and Supplementary Data	78-150
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	78-79	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	78-79

Consolidated Income Statement	80
Consolidated Comprehensive Income Statement	80
Consolidated Balance Sheet	81
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	82
Consolidated Cash Flow Statement	83
Notes to Consolidated Financial Statements	84-147
Financial Data Supplement (Unaudited)	148-150
Glossary of Common Terms and Acronyms	151
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	152
Controls and Procedures	152
Other Information	154
Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections	154
Unresolved Staff Comments	154
Properties	154
Legal Proceedings	154
Mine Safety Disclosures	154
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	154-155
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	155
Executive Compensation	155
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	155-156

Consolidated Income Statement	80
Consolidated Comprehensive Income Statement	80
Consolidated Balance Sheet	81
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	82
Consolidated Cash Flow Statement	83
Notes to Consolidated Financial Statements	84-147
Financial Data Supplement (Unaudited)	148-150
Glossary of Common Terms and Acronyms	151
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	152
Controls and Procedures	152
Other Information	154
Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections	154
Unresolved Staff Comments	154
Properties	154
Legal Proceedings	154
Mine Safety Disclosures	154
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	154-155
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	155
Executive Compensation	155
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	155-156

Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	156	Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	156
Principal Accountant Fees and Services	156	Principal Accountant Fees and Services	156
Exhibits and Financial Statement Schedules (*excluding the paragraph headed "Exhibit Index"*)	156-159	Exhibits and Financial Statement Schedules (*ausgenommen der Abschnitt mit der Überschrift "Exhibit Index"*)	156-159
Form 10-K Summary	159	Form 10-K Summary	159

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Such parts of the Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

MSIP

1. MSIP 2026 Interim Report and Financial Statements for the six months ended 30 June 2026

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/04c8a724-c164-45b1-b195-1b9cee6808ca/

Interim management report	3-16
Directors' responsibility statement	17
Independent review report to the members of Morgan Stanley & Co. International plc	18-19
Condensed consolidated income statement	20
Condensed consolidated statement of comprehensive income	21
Condensed consolidated statement of changes in equity	22
Condensed consolidated statement of financial position	23
Condensed consolidated statement of cash flows	24
Notes to the condensed consolidated financial statements	25-57

No document incorporated by reference into the MSIP 2026 Interim Report and Financial Statements for the six months ended 30 June 2026 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

MSIP

MSIP 2026 Zwischenbericht und Finanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum
(MSIP 2026 Interim Report and Financial Statements for the six months ended 30 June 2026)

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/04c8a724-c164-45b1-b195-1b9cee6808ca/

Interim management report	3-16
Directors' responsibility statement	17
Independent review report to the members of Morgan Stanley & Co. International plc	18-19
Condensed consolidated income statement	20
Condensed consolidated statement of comprehensive income	21
Condensed consolidated statement of changes in equity	22
Condensed consolidated statement of financial position	23
Condensed consolidated statement of cash flows	24
Notes to the condensed consolidated financial statements	25-57

Keines der in den MSIP 2026 Zwischenbericht und Finanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

2. MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025	MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr *(MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025)*
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/51046e35-e8c3-4537-88ae-cca6e44444e6/	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/51046e35-e8c3-4537-88ae-cca6e44444e6/

Independent auditor's report	50-58	Independent auditor's report	50-58
Primary Financial Statements	59-65	Primary Financial Statements	59-65
Consolidated income statement	59	Consolidated income statement	59
Consolidated statement of comprehensive income	60	Consolidated statement of comprehensive income	60
Consolidated statement of changes in equity	61	Consolidated statement of changes in equity	61
Company statement of changes in equity	62	Company statement of changes in equity	62
Consolidated statement of financial position	63	Consolidated statement of financial position	63
Company statement of financial position	64	Company statement of financial position	64
Consolidated statement of cash flows	65	Consolidated statement of cash flows	65
Notes to the financial statements	66-148	Notes to the financial statements	66-148
Appendix to the financial statements: List of subsidiaries, including indirect subsidiaries, as at 31 December 2025 and 31 December 2024	149	Appendix to the financial statements: List of subsidiaries, including indirect subsidiaries, as at 31 December 2025 and 31 December 2024	149

No document incorporated by reference into the MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.	Keines der in den MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.
3. MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024	MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr *(MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024)*
https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/de6f7c50-e77a-4f7d-9398-8b7dbf7c2751	https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/de6f7c50-e77a-4f7d-9398-8b7dbf7c2751

Independent auditor's report	51-59	Independent auditor's report	51-59

Primary Financial Statements	60-66	Primary Financial Statements	60-66
Consolidated income statement	60	Consolidated income statement	60
Consolidated statement of comprehensive income	61	Consolidated statement of comprehensive income	61
Consolidated statement of changes in equity	62	Consolidated statement of changes in equity	62
Company statement of changes in equity	63	Company statement of changes in equity	63
Consolidated statement of financial position	64	Consolidated statement of financial position	64
Company statement of financial position	65	Company statement of financial position	65
Consolidated statement of cash flows	66	Consolidated statement of cash flows	66
Notes to the financial statements	67-149	Notes to the financial statements	67-149
Appendix to the financial statements: List of subsidiaries, including indirect subsidiaries, as at 31 December 2024 and 31 December 2023	150	Appendix to the financial statements: List of subsidiaries, including indirect subsidiaries, as at 31 December 2024 and 31 December 2023	150

No document incorporated by reference into the MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

	MSBV		**MSBV**	
1.	MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026		MSBV Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum (*MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026*)	
	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/91b88caf-4489-4653-b6d1-0a4f4366768e/		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/91b88caf-4489-4653-b6d1-0a4f4366768e/	
	Interim management report	1-6	Interim management report	1-6
	Directors' responsibility statement	7	Directors' responsibility statement	7
	Condensed statement of comprehensive income	8	Condensed statement of comprehensive income	8
	Condensed statement of changes in equity	9	Condensed statement of changes in equity	9
	Condensed statement of financial position	10	Condensed statement of financial position	10
	Condensed statement of cash flows	11	Condensed statement of cash flows	11
	Notes to the condensed financial statements	12-36	Notes to the condensed financial statements	12-36
	Independent auditor's review report to the shareholders of Morgan Stanley B.V.	37-39	Independent auditor's review report to the shareholders of Morgan Stanley B.V.	37-39
	No document incorporated by reference into the MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.		Keines der in den MSBV Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.	
2.	MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025		MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025)*	
	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/70c95383-dd7d-478c-8b97-4fe6eaa82dc5/		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/70c95383-dd7d-478c-8b97-4fe6eaa82dc5/	
	Directors' responsibility statement	11	Directors' responsibility statement	11
	Statement of comprehensive income	12	Statement of comprehensive income	12
	Statement of changes in equity	13	Statement of changes in equity	13
	Statement of financial position	14	Statement of financial position	14

Statement of cash flows	15	Statement of cash flows	15
Notes to the financial statements	16-67	Notes to the financial statements	16-67
Additional information	68	Additional information	68
Independent auditor's report	69-77	Independent auditor's report	69-77

No document incorporated by reference into the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

3. MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024

MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024)*

https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/a528ac70-17da-45a3-acb8-9c13f2a6a309

https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/a528ac70-17da-45a3-acb8-9c13f2a6a309

Directors' responsibility statement	11	Directors' responsibility statement	11
Statement of comprehensive income	12	Statement of comprehensive income	12
Statement of changes in equity	13	Statement of changes in equity	13
Statement of financial position	14	Statement of financial position	14
Statement of cash flows	15	Statement of cash flows	15
Notes to the financial statements	16-65	Notes to the financial statements	16-65
Additional information	66	Additional information	66
Independent auditor's report	67-75	Independent auditor's report	67-75

No document incorporated by reference into the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

MSESE	***MSESE***
1. MSESE Interim Financial Statements as at 30 June 2026	MSESE Zwischenabschluss zum 30. Juni 2026 (*MSESE Interim Financial Statements as at 30 June 2026*)
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a76e567e-49f0-4d46-a061-5f04c9303016/	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a76e567e-49f0-4d46-a061-5f04c9303016/
Balance Sheet as of 30 June 2026 4	Balance Sheet as of 30 June 2026 4
Income Statement for the period from 1 January to 30 June 2026 5	Income Statement for the period from 1 January to 30 June 2026 5
Cash Flow Statement for the period from 1 January to 30 June 2026 6	Cash Flow Statement for the period from 1 January to 30 June 2026 6
Notes 7-16	Notes 7-16
General Information 7-10	General Information 7-10
Notes to the Balance Sheet 10-14	Notes to the Balance Sheet 10-14
Notes to the Income Statement 14	Notes to the Income Statement 14
Additional Information 15-16	Additional Information 15-16
No document incorporated by reference into the MSESE Interim Financial Statements as at 30 June 2026 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.	Keines der in den MSESE Zwischenabschluss zum 30. Juni 2026 per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.
2. MSESE Annual Report 2025	MSESE Jahresbericht 2025 (*MSESE Annual Report 2025*)
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/94c57f3d-0358-4b25-b89a-dba61a3c5e3f/	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/94c57f3d-0358-4b25-b89a-dba61a3c5e3f/
Balance Sheet as at 31 December 2025 5	Balance Sheet as at 31 December 2025 5
Income Statement for the period from 1 January to 31 December 2025 6	Income Statement for the period from 1 January to 31 December 2025 6
Cash Flow Statement for the period from 1 January to 31 December 2025 7	Cash Flow Statement for the period from 1 January to 31 December 2025 7
Notes 8-18	Notes 8-18
General Information 8-11	General Information 8-11
Notes to the Balance Sheet 11-15	Notes to the Balance Sheet 11-15

Notes to the Income Statement	15-16	Notes to the Income Statement	15-16
Additional Information	16-17	Additional Information	16-17
Independent Auditor´s Report	19-24	Independent Auditor´s Report	19-24

No document incorporated by reference into the MSESE Annual Report 2025 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den MSESE Jahresbericht 2025 per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

3. MSESE Annual Report 2024

MSESE Jahresbericht 2024 (*MSESE Annual Report 2024*)

https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/17fde63f-a63d-4321-866e-784b75963dd9

https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/17fde63f-a63d-4321-866e-784b75963dd9

Balance Sheet as at 31 December 2024	37	Balance Sheet as at 31 December 2024	37
Income Statement for the period from 1 January to 31 December 2024	38	Income Statement for the period from 1 January to 31 December 2024	38
Cash Flow Statement for the period from 1 January to 31 December 2024	39	Cash Flow Statement for the period from 1 January to 31 December 2024	39
Notes	40-49	Notes	40-49
General Information	40-44	General Information	40-44
Notes to the Balance Sheet	44-47	Notes to the Balance Sheet	44-47
Notes to the Income Statement	47	Notes to the Income Statement	47
Additional Information	47-49	Additional Information	47-49
Independent Auditor´s Report	50-55	Independent Auditor´s Report	50-55

No document incorporated by reference into the MSESE Annual Report 2024 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den MSESE Jahresbericht 2024 per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Base Prospectuses incorporated by reference | ***Einbezogene Basisprospekte***

1.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 21 November 2025 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1e15d642-6063-4e36-960c-1cd5445a725f/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 21. November 2025 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1e15d642-6063-4e36-960c-1cd5445a725f/	
	General Terms and Conditions of the Securities	139-202	Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere	139-202
	Issue Specific Terms and Conditions of the Securities	203-348	Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere	203-348
	Form of Final Terms	349-373	Muster-Endgültige Bedingungen	349-373
2.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 22 November 2024 https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/0e3ea222-c8ec-49cf-92fd-122dbe4045a3		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 22. November 2024 https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/0e3ea222-c8ec-49cf-92fd-122dbe4045a3	
	General Terms and Conditions of the Securities	138-195	Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere	138-195
	Issue Specific Terms and Conditions of the Securities	196-341	Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere	196-341
	Form of Final Terms	342-364	Muster-Endgültige Bedingungen	342-364
3.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 24 November 2023 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/fdfc0b5b-f3da-456b-bacb-facfb19f429f/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 24. November 2023 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/fdfc0b5b-f3da-456b-bacb-facfb19f429f/	
	Form of Final Terms	331-352	Muster-Endgültige Bedingungen	331-352
	General Terms and Conditions of the Notes	133-184	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	133-184
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	185-330	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	185-330

4.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 24 November 2022 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a4b28a78-87f8-4c94-a5a4-279e702cb984		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 24. November 2022 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a4b28a78-87f8-4c94-a5a4-279e702cb984	
	Form of Final Terms	341-361	Muster-Endgültige Bedingungen	341-361
	General Terms and Conditions of the Notes	135-185	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	135-185
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	186-340	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	186-340
5.	Supplement No. 3 dated 9 March 2023 to the Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 24 November 2022 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/4f081305-af9f-4067-9a1d-f1c77ea02e93/		Nachtrag Nr. 3 vom 9. März 2023 zum Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 24. November 2022 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/4f081305-af9f-4067-9a1d-f1c77ea02e93/	
	Amendments to the Base Prospectus – Elements 11 to 14	19-21	Änderungen zum Basisprospekt – Elemente 11 bis 14	19-21
6.	Supplement No. 7 dated 10 August 2023 to the Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 24 November 2022 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/0f9e105a-0a6f-4ec2-b542-2908c341063f/		Nachtrag Nr. 7 vom 10. August 2023 zum Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 24. November 2022 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/0f9e105a-0a6f-4ec2-b542-2908c341063f/	
	Amendments to the Base Prospectus – Element 7	14-15	Änderungen zum Basisprospekt – Element 7	14-15
7.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 15 July 2021 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/0fa910dc-5ba8-4b1f-8b23-df5b75ae9132/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 15. Juli 2021 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/0fa910dc-5ba8-4b1f-8b23-df5b75ae9132/	

	General Terms and Conditions of the Notes	136-186	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	136-186
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	187-341	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	187-341
8.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 15 July 2020 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3cb12c36-6131-4067-a950-1f9a4f8468ee/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 15. Juli 2020 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3cb12c36-6131-4067-a950-1f9a4f8468ee/	
	General Terms and Conditions of the Notes	128-179	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	128-179
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	180-335	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	180-335
9.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 15 July 2019 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/8ed6118f-5ea0-48ba-99df-e4cb640ffa69/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 15. Juli 2019 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/8ed6118f-5ea0-48ba-99df-e4cb640ffa69/	
	General Terms and Conditions of the Notes	171-222	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	171-222
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	223-367	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	223-367
10.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 8 August 2018 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1a2275ce-8dea-44a8-842e-98a986126d56/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 8. August 2018 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1a2275ce-8dea-44a8-842e-98a986126d56/	
	General Terms and Conditions of the Notes	151-195	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	151-195
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	196-276	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	196-276

11.	Supplement No. 3 dated 29 March 2019 to the Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 8 August 2018 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/0eebfcf6-8e35-4eb4-81d1-88dde9388362/		Nachtrag Nr. 3 vom 29. März 2019 zum Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 8. August 2018 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/0eebfcf6-8e35-4eb4-81d1-88dde9388362/	
	Amendments to the Original Base Prospectus – Elements 24 to 25	24-31	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts – Elemente 24 bis 25	24-31
12.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 8 August 2017 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/db09f413-fcff-4102-8ca8-a72620fc112f/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 8. August 2017 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/db09f413-fcff-4102-8ca8-a72620fc112f/	
	General Terms and Conditions of the Notes	144-188	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	144-188
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	189-262	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	189-262
13.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 30 June 2016 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/4c97270c-b869-4a36-b04a-52a7e7026752/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 30. Juni 2016 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/4c97270c-b869-4a36-b04a-52a7e7026752/	
	General Terms and Conditions of the Notes	134-169	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	134-169
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	170-242	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	170-242
14.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 26 June 2015 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/b1cbbeed-947e-4764-a9db-63f86beb0820/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 26. Juni 2015 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/b1cbbeed-947e-4764-a9db-63f86beb0820/	

	General Terms and Conditions of the Notes	119-152	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	119-152
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	153-237	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	153-237
15.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 26 June 2014 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/ced0e762-e219-4e3d-825a-689fc6e40289/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 26. Juni 2014 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/ced0e762-e219-4e3d-825a-689fc6e40289/	
	General Terms and Conditions of the Notes	94-130	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	94-130
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	131-217	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	131-217
16.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 27 June 2013 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1fe2d190-d040-41fe-870c-e3b011fe045e/		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 27. Juni 2013 https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1fe2d190-d040-41fe-870c-e3b011fe045e/	
	General Terms and Conditions of the Notes	96-131	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	96-131
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	132-218	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	132-218

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

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

For the avoidance of doubt, such parts of the documents from which information has been incorporated by reference herein which are not explicitly listed in the cross-reference list above (including any documents incorporated by reference in such document), are not incorporated by reference into the Base Prospectus. For the purposes of Article 19 (1)

Zur Klarstellung: solche Abschnitte der Dokumente, aus denen Informationen per Verweis einbezogen werden, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Querverweisliste aufgeführt werden (einschließlich der Dokumente, die per Verweis in diese Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt

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

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

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

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

Investors should consult the Issuers or the Guarantor should they require a copy of the respective ISDA Definitions (in each case as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.) which are referred to in the Terms and Conditions of the Securities.

Investoren sollten sich an die Emittentinnen oder die Garantin wenden, wenn sie eine Kopie der ISDA-Definitionen (wie jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht) benötigen, auf die in den Emissionsbedingungen Bezug genommen wird.

Ratings

Ratings

Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026 (on page 23), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and S&P Global Ratings ("**S&P**").

Der per Verweis einbezogene Finanzbericht von Morgan Stanley auf dem Formular 10-Q für das am 30. September 2026 beendete Quartal (auf Seite 23) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

As at the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and A-, with a stable outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and AA (low), with a stable outlook by DBRS and (iv) F1 and A+, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A+, with a stable outlook by R&I.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit stabilem Ausblick, durch S&P und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise AA (low), mit stabilem Ausblick durch DBRS und (iv) F1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch Fitch und (v) a-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch R&I bewertet.

MSIP's Half-yearly financial report for the six months ended 30 June 2026 (on page 5) incorporated by reference, includes details of

Der per Verweis einbezogene MSIP Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum (auf Seite 5) enthält Angaben zu

the long-term and short-term credit ratings assigned to MSIP.

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and Aa3, with a stable outlook, by Moody's, (ii) A-1 and A+, with a stable outlook, by S&P and (iii) F1+ and AA with a stable outlook by Fitch.

MSBV is not rated.

As of the date of this Base Prospectus, MSESE's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and Aa3, with a stable outlook, by Moody's, (ii) A-1 and A+, with a stable outlook, by S&P and (iii) F1+ and AA with a stable outlook by Fitch.

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

DBRS (EU Endorsed):

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

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

Long-Term:

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

Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten von MSIP.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise Aa3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's, (ii) A-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch S&P bewertet und (iii) F1+ beziehungsweise AA mit stabilem Ausblick, durch Fitch bewertet.

MSBV verfügt über kein Rating.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSESE's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise Aa3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's, (ii) A-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch S&P und (iii) F1+ beziehungsweise AA mit stabilem Ausblick, durch Fitch bewertet.

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

DBRS (EU Bestätigt):

DBRS hat ihren Sitz in Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika. Das Rating, das DBRS Morgan Stanley zugeteilt hat, ist durch DBRS Ratings GmbH übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**"), durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

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

Langfristig:

AAA höchste Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist besonders hoch und es ist unwahrscheinlich,

dass diese durch zukünftige Ereignisse negativ beeinflusst wird.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

D eine Finanzverbindlichkeit wurde nicht bedient oder es steht fest, dass eine Finanzverbindlichkeit in der nahen Zukunft nicht bedient werden wird oder ein Schuldinstrument war Gegenstand eines notleidenden Austauschs. Eine Abwertung auf D wird nicht unmittelbar zu einer Insolvenz oder eine Restrukturierung führen, da Heilungsfristen oder abschwächende Umstände existieren können.

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

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

Short-Term:

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

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

R-1 (low) Good credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is substantial. Overall strength is not as favourable as higher rating categories. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

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

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

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

Kurzfristig:

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

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

R-1 (niedrig) Gute Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist erheblich. Die allgemeine Stärke ist nicht so ausgeprägt wie in den höheren Bewertungsstufen. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse, aber negative Einflüsse werden als beherrschbar eingestuft.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

D Falls der Emittent gemäß eines geltenden Konkurs-, Insolvenz- oder Liquidationsgesetzes einen Antrag gestellt hat oder falls er einer Zahlungsverpflichtung nicht nachkommen kann nachdem eine ihm gestellte Frist abgelaufen ist, so kann eine Herabstufung der Bewertung auf Stufe D erfolgen. DBRS kann auch eine Bewertung als SD (Selektive Zahlungsunfähigkeit) vergeben, wenn nur einige Sicherheiten betroffen sind wie zum Beispiel eines "not-leidenden Austauschs".

Fitch (EU Endorsed):

Fitch (EU Bestätigt):

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

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

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

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

Long-Term:

Langfristig:

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

Die Begriffe "*investment grade*" und "*speculative grade*" haben sich über die Zeit eingebürgert als Stichwort, um die Kategorien "AAA" bis "BBB" (*investment grade*) und "BB" bis "D" (*speculative grade*) zu beschreiben. Die Begriffe "*investment grade*" und "*speculative grade*" sind Marktgepflogenheiten und beinhalten keine Empfehlung oder Befürwortung eines bestimmten Wertpapiers zu Investitionszwecken. "*Investment grade*" Kategorien geben ein relativ geringes bis moderates Kreditrisiko an, wohingegen Ratings

level of credit risk or that a default has already occurred.

in den "*speculative*" Kategorien entweder einen höheren Grad des Kreditrisikos anzeigen oder, dass ein Zahlungsausfall bereits stattgefunden hat.

Short-Term:

Kurzfristig:

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

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

F2 Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

F2 Gute Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

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

F3 Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

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

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

C Default is a real possibility.

C Die Möglichkeit des Zahlungsverzugs besteht.

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

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

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

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

Moody's (EU Endorsed):

Moody's (EU Bestätigt):

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

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

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

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

Long-Term:

Langfristig:

Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility

Moody's Ratings von langfristigen Verbindlichkeiten sind Einschätzungen des relativen Kreditrisikos von festverzinslichen Verbindlichkeiten mit einer ursprünglichen

that a financial obligation will not be honoured as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

Laufzeit von mindestens einem Jahr. Diese berücksichtigen die Möglichkeit, dass eine Finanzverbindlichkeit nicht wie versprochen berücksichtigt wird. Solche Ratings beruhen auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wieder.

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

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

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

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

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

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

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

Baa Verbindlichkeiten, die als Baa eingestuft werden, verfügen über ein moderates Kreditrisiko. Diese werden als durchschnittlich (*medium grade*) angesehen und als solche über bestimmte spekulative Eigenschaften verfügen.

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

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

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

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

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

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

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

Ca Verbindlichkeiten, die als Ca eingestuft werden, sind hoch spekulativ und werden wahrscheinlich ausfallen oder sind sehr nah an einem Ausfall, mit einer gewissen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung und Zinsen.

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

C Verbindlichkeiten, die als C eingestuft werden, sind die niedrigste Klasse von Wertpapieren, für die ein Rating vergeben wird und fallen typischerweise aus, mit einer geringen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung oder Zinsen.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification

Hinweis: Moody's verwendet die numerischen Anhänge 1, 2 und 3 für die allgemeinen Ratings

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.

der Einstufungen von Aa bis Caa. Der Anhang 1 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit am oberen Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet; der Anhang 2 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit im mittleren Bereich der befindet und Anhang 3 bedeutet, dass sich das Rating am unteren Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet.

Short-term:

Kurzfristig:

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

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

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

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

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

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

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

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

R&I:

R&I:

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

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

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

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

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

Ein Emittentenrating ist die Einschätzung von R&I bezüglich der allgemeinen Fähigkeit eines Emittenten, seine Finanzverbindlichkeiten zu erfüllen und wird im Allgemeinen allen Emittenten vergeben.

Long-Term:

Langfristig:

AAA Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

AAA Höchste Kreditwürdigkeit, unterstützt durch viele exzellente Faktoren.

AA Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

AA Sehr hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch einige exzellente Faktoren.

A High creditworthiness supported by a few excellent factors.

A Hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch wenige exzellente Faktoren.

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

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

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

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

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

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

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

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

CC All of the financial obligations of an issuer are likely to default.

CC Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten fallen wahrscheinlich aus.

D R&I believes that all of the financial obligations of an issuer are in default.

D R&I ist der Ansicht, dass alle Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten ausfallen.

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.

Ein Pluszeichen (+) oder Minuszeichen (-) kann den Kategorien von AA bis CCC angefügt werden, um die relative Einordnung innerhalb jeder Ratingkategorie anzuzeigen. Die Plus- und Minuszeichen sind Teil des Ratingsymbols.

Short-Term:

Kurzfristig:

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

a-1* Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch.

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

*Um auf eine besonders hohe Bonität hinweisen zu können kann ein Pluszeichen (+) an die a-1 Kategorie angefügt werden. Das Pluszeichen ist Teil des Rating-Symbols.

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

a-2 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch, obwohl einige Faktoren Aufmerksamkeit erfordern.

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

a-3 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist vorerst ausreichend, obwohl einige Faktoren während wesentlichen Veränderungen des Umfelds Aufmerksamkeit erfordern.

b Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is not equal to that of a short-term

b Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit entspricht nicht der

obligation rated in the "a" categories and some factors require attention.

einer kurzfristigen Verbindlichkeit, die mit einer der "a" Kategorien bewertet wurde und einige Faktoren erfordern Aufmerksamkeit.

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

c Die niedrigste Bewertung. Eine kurzfristige Verbindlichkeit ist in Zahlungsverzug oder höchst wahrscheinlich in Zahlungsverzug.

S&P (EU Endorsed):

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

S&P (EU Bestätigt):

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

General Information on the ratings (from the website of S&P)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von S&P)

Long-Term:

Langfristig:

AAA Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating.

AAA Extrem starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Höchstes Rating.

AA Very strong capacity to meet financial commitments.

AA Sehr starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

A Strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances.

A Starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch etwas anfällig gegenüber negativen wirtschaftlichen Verhältnissen und Veränderungen der Umstände.

BBB Adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions.

BBB Angemessene Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch stärker negativen wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

BBB- Considered lowest investment grade by market participants.

BBB- Von Marktteilnehmern als das geringste investment grade Rating angesehen.

BB+ Considered highest speculative grade by market participants.

BB+ Von Marktteilnehmern als das höchste speculative grade (spekulative) Rating angesehen.

BB Less vulnerable in the near-term but faces major ongoing uncertainties to adverse business, financial and economic conditions.

BB Weniger anfällig in naher Zukunft, aber ist wesentlichen Unsicherheiten gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

B More vulnerable to adverse business, financial and economic conditions but currently has the capacity to meet financial commitments.

B Stärker anfällig gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, aber verfügt gegenwärtig über die Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

CCC Currently vulnerable and dependent on favourable business, financial and economic conditions to meet financial commitments.

CCC Gegenwärtig anfällig und abhängig von günstigen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, um finanzielle Verbindlichkeiten zu erfüllen.

CC Currently highly vulnerable.

CC Gegenwärtig in hohem Maße anfällig.

C Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

C Gegenwärtig in hohem Maße anfällige Verpflichtungen und andere definierte Umstände.

D Payment default on financial commitments.

D Zahlungsausfall bezüglich Finanzverbindlichkeiten.

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.

Hinweis: Ratings von "AA" bis "CCC" können durch die Anfügung eines Pluszeichens (+) oder eines Minuszeichens (-) verändert werden, um die relative Einordnung innerhalb der allgemeinen Ratingkategorie aufzuzeigen.

Short-Term

Kurzfristig:

A-1 A short-term obligation rated "A-1" is rated in the highest category by S&P. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

A-1 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "A-1"-Rating ist mit der höchsten Rating-Kategorie von S&P bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist gut. Innerhalb dieser Kategorie können bestimmte Verbindlichkeiten mit einem Pluszeichen (+) versehen werden. Dies verdeutlicht, dass die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten extrem gut ist.

A-2 A short-term obligation rated "A-2" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory.

A-2 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "A-2"-Rating wird als etwas empfänglicher gegenüber nachteiligen Auswirkungen durch Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Bedingungen als Verbindlichkeiten einer höheren Ratingkategorie bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist zufriedenstellend.

A-3 A short-term obligation rated "A-3" exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

A-3 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "A-3"-Rating weist angemessene Schutzparameter auf. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder Änderungen der Umstände zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen.

B A short-term obligation rated "B" is regarded as vulnerable and has significant speculative characteristics. The obligor currently has the capacity to meet its financial commitments; however, it faces major ongoing uncertainties

B Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "B"-Rating wird als anfällig angesehen und weist erhebliche spekulative Merkmale auf. Der Schuldner hat zurzeit die Fähigkeit zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten; jedoch ist er anhaltender Ungewissheit ausgesetzt, die zu

which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments.

C A short-term obligation rated "C" is currently vulnerable to non-payment and is dependent upon favourable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

D A short-term obligation rated "D" is in default or in breach of an imputed promise. For non-hybrid capital instruments, the "D" rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due, unless S&P believes that such payments will be made within any stated grace period. However, any stated grace period longer than five business days will be treated as five business days. The "D" rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action and where default on an obligation is a virtual certainty, for example due to automatic stay provisions. An obligation's rating is lowered to "D" if it is subject to a distressed exchange offer.

einer unzureichenden Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen könnte.

C Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "C"-Rating ist momentan anfällig für Nichtzahlungen und ist abhängig von vorteilhaften Geschäfts-, Finanz- und Wirtschaftsbedingungen damit der Schuldner seine Verbindlichkeiten erfüllen kann.

D Eine kurzfristige Verbindlichkeit wird mit einer "D"-Bewertung versehen, wenn Zahlungsverzug besteht oder gegen ein kalkulatorisches Versprechen verstoßen wird. Für nicht-hybride Kapitalinstrumente wird die "D"-Bewertung benutzt, wenn Zahlungen von Verbindlichkeiten nicht zum Fälligkeitstag getätigt werden, es sei denn, dass S&P glaubt, dass die Zahlungen innerhalb einer festgelegten Frist getätigt werden. Dennoch wird jede Frist, die auf mehr als fünf Werktage festgelegt ist, als fünf Werktage behandelt. Die "D"-Bewertung wird auch in Folge eines Insolvenzantrags oder der Anwendung von ähnlichen Maßnahmen und dort, wo der Ausfall einer Verbindlichkeit mit faktischer Gewissheit besteht, z.B. aufgrund einer "Automatic-stay" Bestimmung, benutzt. Die Bewertung einer Verbindlichkeit wird auf "D" herabgesetzt, wenn es Gegenstand eines notleidenden Austauschs ist.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

MSESE

There has been no material adverse change in the prospects of MSESE since 31 December 2025, the date of the latest published annual

Wesentliche Verschlechterung der Aussichten

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keiner wesentlichen Verschlechterung der Aussichten von MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keiner wesentlichen Verschlechterung der Aussichten von MSBV gekommen.

MSESE

Seit dem 31. Dezember 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSESE, ist es zu keiner wesentlichen Verschlechterung der

audited financial statements of MSESE.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Significant change in the financial position and in the financial performance

MSIP

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of MSIP or the Morgan Stanley Group since 30 June 2026, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of MSBV or the Morgan Stanley Group since 30 June 2026, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSBV.

MSESE

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of MSESE or the Morgan Stanley Group since 30 June 2026, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSESE.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group since 30 September 2026, the date of the latest published quarterly (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

Litigation

MSIP

Save as disclosed in:

(a) the paragraph entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO.*

Aussichten von MSESE gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage und in der Ertragslage

MSIP

Seit dem 30. Juni 2026, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von MSIP oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

MSBV

Seit dem 30. Juni 2026, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von MSBV oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

MSESE

Seit dem 30. Juni 2026, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSESE, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von MSESE oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 30. September 2026, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Quartalsabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

Rechtsstreitigkeiten

MSIP

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY*

INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings and Contingencies" of the 2026 Registration Document on pages 61-62;

(b) the section entitled "*Litigation Matters*" and the section entitled "*Tax Matters*" under the heading "*Provisions and Contingent Liabilities*" in "*Notes to the Consolidated Financial Statements*" at pages 92-95 of MSIP's report and financial statements for the year ended 31 December 2025;

(c) the paragraphs under the heading "*Contingencies*", sub-heading "*Legal*" under the heading "*14. Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" at pages 125-128 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 154 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025;

(d) the paragraphs under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 64-66 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 77 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026;

(e) the paragraphs under the heading "*Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 65-68 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 79 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026;

(f) the paragraphs under the heading "*Contingencies"* under the heading *"Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 67-69 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 81 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q

& CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings and Contingencies" im 2026 Registrierungsformular auf den Seiten 61-62;

(b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Litigation Matters*" und dem Abschnitt mit der Überschrift "*Tax Matters*" unter der Überschrift "*Provisions and Contingent Liabilities*" in "*Notes to the Consolidated Financial Statements*" auf den Seiten 92-95 des MSIP Berichts und Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr;

(c) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*", im Abschnitt "*Legal*" unter der Überschrift "*14. Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" auf den Seiten 125-128 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 154 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr;

(d) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 64-66 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 77 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2026 endenden Quartalszeitraum;

(e) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 65-68 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 79 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2026 endenden Quartalszeitraum;

(f) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 67-69 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 81 des Quartalsberichts von Morgan

for the quarterly period ended 30 September 2026; and

(g) the section entitled "*Litigation Matters*" and the section entitled "*Tax Matters*" under the heading "*Provisions and Contingent Liabilities*" in "*Notes to the Condensed Consolidated Financial Statements*" on pages 34-35 of MSIP's half-yearly financial report for the six months ended 30 June 2026;

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

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

MSESE

Save as disclosed in:

(a) the paragraphs under the heading "*Contingencies*", sub-heading "*Legal*" under the heading "*14. Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 125-128 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 154 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025;

(b) the paragraphs under the heading

Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. September 2026 endenden Quartalszeitraum; und

(g) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Litigation Matters*" und dem Abschnitt mit der Überschrift "*Tax Matters*" unter der Überschrift "*Provisions and Contingent Liabilities*" in "*Notes to the Condensed Consolidated Financial Statements*" auf den Seiten 34-35 des MSIP Halbjahresfinanzberichts für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum;

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

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSBV Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSBV haben können bzw. in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

MSESE

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*", im Abschnitt "*Legal*" unter der Überschrift "*14. Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" auf den Seiten 125-128 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 154 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr;

(b) den Absätzen unter der Überschrift

"*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 64-66 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 77 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026;

"*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 64-66 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 77 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2026 endenden Quartalszeitraum;

(c) the paragraphs under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 65-68 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 79 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026;

(c) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 65-68 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 79 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2026 endenden Quartalszeitraum;

(d) the paragraphs under the heading "*Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 67-69 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 81 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026;

(d) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 67-69 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 81 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. September 2026 endenden Quartalszeitraum;

(e) the paragraphs under the heading "*Contingent Liabilities from Litigation Matters*" under the heading "*12. Provisions*" at pages 13-14 of MSESE's financial statements and management report for the year ended 31 December 2025; and

(e) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingent Liabilities from Litigation Matters*" unter der Überschrift "*12. Provisions*" auf den Seiten 13–14 des Jahresabschlusses und Lageberichts der MSESE für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr; und

(f) the paragraph entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY EUROPE SE - 7. Legal Proceedings*" of the 2026 Registration Document on pages 73-74;

(f) dem Abschnitt mit der Überschrift "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY EUROPE SE - 7. Legal Proceedings*" im 2026 Registrierungsformular auf den Seiten 73-74;

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

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

jüngster Vergangenheit hatten.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

(a) the paragraphs under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" at pages 125-128 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 154 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025;

(b) the paragraphs under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited*)" at pages 64-66 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 77 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026;

(c) the paragraphs under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 65-68 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 79 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026;

(d) the paragraphs under the heading "*Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" at pages 67-69 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 81 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2026;

(e) the section entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY - 7. Legal Proceedings and Contingencies*" of the 2026 Registration Document on pages 53-

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" auf den Seiten 125-128 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 154 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr;

(b) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited*)" auf den Seiten 64-66 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 77 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2026 endenden Quartalszeitraum;

(c) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 65-68 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 79 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2026 endenden Quartalszeitraum;

(d) den Absätzen unter der Überschrift "*Contingencies*" unter der Überschrift "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" auf den Seiten 67-69 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Legal Proceedings*" auf Seite 81 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. September 2026 endenden Quartalszeitraum;

(e) dem Abschnitt mit der Überschrift "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY - 7. Legal Proceedings and Contingencies*" im 2026 Registrierungsformular auf den

54;

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

Conflicts of Interest

MSIP

As set out on page 61 of the 2026 Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSIP of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV

As set out on page 64 of the 2026 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.

MSESE

As set out on page 73 of the 2026 Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSESE of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

As set out on page 47 of the 2026 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.

Seiten 53-54;

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

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 61 des 2026 Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSIP gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

Wie auf Seite 64 des 2026 Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSESE

Wie auf Seite 73 des 2026 Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSESE gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 47 des 2026 Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Guarantor but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

The Guarantee of Morgan Stanley relates to issues of Notes by MSBV only.

Multi-issuances of Notes

Notes may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Notes will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Notes which differs with regard to each series of Notes (such as, but not limited to, the maturity date of the Notes, issue price, the aggregate principal amount of Notes to be issued, the specified currency of the Notes and the specified denomination of the Notes) will be comprised in the General Terms and Conditions, the Issue-specific Terms and Conditions and Part I of the relevant Final Terms. Potential investors will be asked to look up the relevant information relating to the series of Notes they invested in. Each series of Notes will be represented by one Global Note.

Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann nach der Nichtzahlung durch die Emittentin jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichranging ist, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Die Garantie von Morgan Stanley bezieht sich ausschließlich auf Emissionen von Schuldverschreibungen von MSBV.

Multi-Emissionen von Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Schuldverschreibungen in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Schuldverschreibungen, die sich für jede Serie von Schuldverschreibungen unterscheiden, (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu begebenden Schuldverschreibungen, die Währung der Schuldverschreibungen und der Nennbetrag der Schuldverschreibungen), sind in den Allgemeinen Emissionsbedingungen, den Emissionsspezifischen Bedingungen und in Teil I der jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten. Potenzielle Anleger werden gebeten, die relevanten Informationen für die Serie von Schuldverschreibungen, in die sie investiert haben, nachzulesen. Jede Serie von Schuldverschreibungen ist in einer Globalurkunde verbrieft.

Consent to the use of the Base Prospectus

In the context of any offer of the Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Notes (which option shall be selected in the relevant Final Terms) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, in addition to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: Austria and/or Belgium and/or Bulgaria and/or Croatia and/or Czechia and/or Denmark and/or Finland and/or France and/or Germany and/or Hungary and/or Ireland and/or Italy and/or Liechtenstein and/or Poland and/or Romania and/or Slovakia and/or Spain and/or Sweden.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in the Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of the Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession the Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and the relevant Final Terms come

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts

Bezüglich eines Angebots der Wertpapiere, welches nicht im Rahmen einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts erfolgt, kann die jeweilige Emittentin in dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Umfang und gegebenenfalls unter den dort genannten Bedingungen der Verwendung des Basisprospekts für einen bestimmten Zeitraum (der der betreffenden Zeichnungsfrist entspricht) oder für die Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts für das Angebot der Schuldverschreibungen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wurde.

Die Einwilligung kann einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, und sich neben dem Großherzogtum Luxemburg auf die folgenden Mitgliedstaaten beziehen, in die der Basisprospekt notifiziert wurde: Deutschland und/oder Österreich.

Die Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in dem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung des Basisprospekts, jedes Nachtrags zu dem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder Personen, in deren Besitz der Basisprospekt, jeder Nachtrag zum Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen,

are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The relevant Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to the Base Prospectus.

sind verpflichtet, sich über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten. Die jeweilige Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu dem Basisprospekt erfordern.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuers (https://sp.morganstanley.com/EU and https://zertifikate.morganstanley.com).

Der Basisprospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit allen vor der Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Alle Nachträge zum Basisprospekt stehen zur elektronischen Einsichtnahme auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) und auf der Webseite der Emittentinnen (https://sp.morganstanley.com/EU und https://zertifikate.morganstanley.com) zur Verfügung.

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

Bei der Verwendung des Basisprospekts muss jeder Finanzintermediär sicherstellen, dass er alle in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen, Gesetze und Vorschriften beachtet.

In the case of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the Notes and the offer thereof, at the time such offer is made.

Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den Bedingungen der Schuldverschreibungen und deren Angebot zur Verfügung stellen.

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

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

DESCRIPTION OF THE NOTES
BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of the Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of the Base Prospectus.

The relevant Terms and Conditions of the Notes, which will govern the relationship between the relevant Issuer and the Holders, are attached to the relevant Global Note(s) and form an integral part of such Global Note(s). The form of terms and conditions of the Notes is set out in the part "*Terms and Conditions of the Notes and related Information*" of the Base Prospectus. Issuer means each of MSBV, MSIP and MSESE, unless otherwise specified.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Notes **that is not yet known at the date of the Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the Notes bear interest), the type of interest payable (if the Notes bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Notes is not contained in the Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Notes. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) and on the Notes to be offered which is set out in the Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with the Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Notes.**

Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in dem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Schuldverschreibungen zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in dem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Schuldverschreibungen.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die für das Verhältnis zwischen der betreffenden Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Globalurkunde(n) beigefügt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist im Teil "*Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und damit verbundene Informationen*" des Basisprospekts wiedergegeben. Emittentin meint sowohl MSBV als auch MSIP und MSESE, sofern nicht anders angegeben.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Schuldverschreibungen, **die zum Datum des Basisprospekts noch nicht bekannt sind,** einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, der Höhe des Zinssatzes (soweit es sich um verzinsliche Schuldverschreibungen handelt), der Verzinsungsart (bei verzinslichen Schuldverschreibungen), des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Schuldverschreibung von wesentlicher Bedeutung sind, nicht im Basisprospekt enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Schuldverschreibungen. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der Garantin (im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV) sowie den anzubietenden Schuldverschreibungen getroffen werden, die in dem Basisprospekt,**

den anwendbaren Endgültigen Bedingungen für diese Schuldverschreibungen in Verbindung mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen sowie den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.

Issue price of the Notes and Yield

Notes may be issued and offered at an issue price, which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms. The issue price will be determined by the Issuer based on current market conditions prior to the issue date of the Notes.

The yield for Fixed Rate Notes will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of Notes taking into account accrued interest on a daily basis. The relevant yield applying to the Notes, if this can be calculated prior to the issue date of the Notes, will be set out in the relevant Final Terms.

Emissionspreis der Schuldverschreibungen und Rendite

Schuldverschreibungen können zu einem Emissionspreis begeben und angeboten werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen festgelegt.

Die Rendite für Festverzinsliche Schuldverschreibungen wird unter Verwendung der ICMA Methode, die die effektive Verzinsung von Schuldverschreibungen bestimmt und unter Berücksichtigung von täglich auflaufenden Zinsen, berechnet. Die maßgebliche Rendite der Schuldverschreibungen, sofern diese vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen berechnet werden kann, wird in den Endgültigen Bedingungen dargestellt.

Interest on the Notes and Redemption of the Notes

The Programme provides for the issue of Notes with the following interest and/or redemption structures:

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

Verzinsung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Schuldverschreibungen mit den folgenden Verzinsungs- und/oder Rückzahlungsstrukturen vorgesehen:

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

Reference Rates Spread-linked Notes); and

5. Floating Rate Range Accrual Notes.

1. Fixed Rate Notes

In the case of Fixed Rate Notes, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

Fixed Rate Notes may be issued with one or more interest periods. Fixed Rate Notes may be issued as Step-up Notes or as Step-down Notes or in the combination of a classical Fixed Rate Note over a certain term and with a step-up or step-down element of interest for a succeeding term. Step-up Notes provide for predetermined fixed rates of interest which increase over the term of the Notes. Step-down Notes provide for predetermined fixed rates of interest which decrease over the term of the Notes. The starting interest rate of the Notes may even be zero.

Fixed Rate Notes may be issued with one or more initial interest periods during which no interest accrues.

2. Floating Rate Notes

In the case of Floating Rate Notes, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Notes. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Notes is based is specified. Floating Rate Notes may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Floating Rate Notes is based on a reference rate, such as, but not limited to, the EURIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the

Referenzsatz-Spread Schuldverschreibungen); und

5. Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

1. Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Bei Festverzinslichen Schuldverschreibungen wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen festgelegt.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen können mit einer oder mit mehreren Zinsperiode(n) begeben werden. Festverzinsliche Schuldverschreibungen können in Form von Step-up-Schuldverschreibungen oder Step-down-Schuldverschreibungen oder in der Kombination aus klassischen Festverzinslichen Schuldverschreibungen über einen bestimmten Zeitraum mit einer Step-up- oder Step-down-Zinskomponente für einen Folgezeitraum ausgegeben werden. Bei Step-up-Schuldverschreibungen sind im Voraus festgelegte feste Zinssätze vorgesehen, die im Zuge der Laufzeit der Schuldverschreibungen steigen. Bei Step-down-Schuldverschreibungen sind im Voraus festgelegte feste Zinssätze vorgesehen, die im Zuge der Laufzeit der Schuldverschreibungen fallen. Der anfängliche Zinssatz der Schuldverschreibungen kann sich sogar auf null belaufen.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen können mit einer oder mit mehreren anfänglichen Zinsperiode(n) ausgegeben werden, in denen keine Zinsen auflaufen.

2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Im Falle von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Schuldverschreibungen festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Schuldverschreibungen basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen

constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating Rate Notes are not limited to EURIBOR® or CMS (see below for a general description of reference rates and swap rates).

Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**") wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen beschränken sich nicht auf den EURIBOR® oder CMS (eine allgemeine Beschreibung der Referenz- und Swap-Sätze ist nachstehend wiedergegeben).

Reference Rate

Referenzsatz

The Reference Rate may be either the EURIBOR® or any other reference rate generally accepted in capital markets, including, but not limited to, Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR), Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), Mumbai Interbank Offered Rate (MIBOR), Prague Interbank Offered Rate (PRIBOR), Tel Aviv Interbank Offered Rate (TELBOR) and Budapest Interbank Offered Rate (BUBOR).

Der Referenzsatz kann entweder der EURIBOR® oder ein anderer allgemein in den Kapitalmärkten anerkannter Referenzsatz sein, u.a. einschließlich des Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR), Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), Mumbai Interbank Offered Rate (MIBOR), Prague Interbank Offered Rate (PRIBOR), Tel Aviv Interbank Offered Rate (TELBOR) und des Budapest Interbank Offered Rate (BUBOR).

Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of 1 and 2 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month, 2, 3, 6, 9 and 12 months.

Der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) ist ein Tageszinssatz, mit dem Banken in der Eurozone anderen Banken unbesicherte Mittelaufnahmen für eine Laufzeit von 1 bis 2 Wochen und auf monatlicher Basis über Laufzeiten von 1 Monat, 2, 3, 6, 9 und 12 Monaten anbieten.

Generally, reference rates represent certain rates which determine pay-offs (on an interest basis) in financial contracts or instruments. The determination of the reference rate is generally outside the control of the parties to such contract or involved in the transaction concerning the instrument.

Im Allgemeinen stellen Referenzsätze bestimmte Sätze dar, anhand deren Ausgleichszahlungen (auf Zinsbasis) im Rahmen von Finanzkontrakten oder -instrumenten ermittelt werden. Die Feststellung des Referenzsatzes entzieht sich allgemein der Kontrolle der Parteien, die an solchen Kontrakten oder an den die Instrumente betreffenden Transaktionen beteiligt sind.

Swap Rate

Swap-Satz

A Swap Rate, at any given time, generally indicates the fixed rate (paid periodically) that a counterparty in the swaps market would have to pay for a given maturity, in order to receive a specified floating rate (paid periodically) for that same maturity.

Ein Swap-Satz gibt grundsätzlich zu jeder Zeit einen Festzins an (der periodisch gezahlt wird), den eine Gegenpartei im Swapmarkt für eine bestimmte Laufzeit zahlen müsste, um einen bestimmten variablen Zinssatz (der periodisch gezahlt wird) für die gleiche Laufzeit zu erhalten.

Additional features of Floating Rate Notes

Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen

Floating Rate Notes are linked to a Reference Rate or a Swap Rate, as the case may be, and

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen sind auf einen Referenzsatz bzw. einen Swap-Satz bezogen und können Strukturen mit den

may be structured in accordance with the following additional features:

(i) the Reference Rate or the Swap Rate represents the rate of interest applicable to the Notes on a one to one basis; or

(ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the Reference Rate or the Swap Rate, i.e. the Reference Rate or the Swap Rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with an Interest Premium**"); or

(iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the Reference Rate or Swap Rate, i.e. the Reference Rate or the Swap Rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with an Interest Discount**"); or

(iv) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is floored at an interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), i.e. even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be lower than the Floor, the Floor would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Floor**"); or

(v) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is capped at a interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**"), i.e. even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be higher than the Cap, the Cap would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Cap**"); or

nachstehend beschriebenen weiteren Merkmalen aufweisen:

(i) der Referenzsatz oder Swap-Satz entspricht dem auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatz im Verhältnis eins zu eins; oder

(ii) auf den Referenzsatz oder Swap-Satz wird ein fester Zinssatz (Marge) aufgeschlagen (Aufschlag), d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus dem Referenzsatz oder dem Swap-Satz zusammen mit dem Aufschlag ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsaufschlag**"); oder

(iii) vom Referenzsatz oder Swap-Satz wird einer fester Zinssatz (Marge) abgezogen (Abschlag), d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus dem Referenzsatz oder Swap-Satz nach Abzug des Abschlags ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsabschlag**"); oder

(iv) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz ist auf einen im Voraus festgesetzten Mindestzinssatz begrenzt (Mindestzinssatz oder "**Floor**"), d.h. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz unter dem Floor läge, wäre der Floor für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Floor**"); oder

(v) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz ist auf einen im Voraus festgesetzten Höchstzinssatz begrenzt (Höchstzinssatz oder "**Cap**"), d.h. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz über dem Cap läge, wäre der Cap für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Cap**"); oder

(vi) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is floored at an interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**") and capped at an interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**"), i.e. even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be lower than the Floor, the Floor would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes or even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be higher than the Cap, the Cap would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Floor and a Cap**"); or

(vi) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz ist auf einen jeweils im Voraus festgesetzten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") sowie Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt, d.h. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz unter dem Floor läge, wäre der Floor für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar bzw. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz über dem Cap läge, wäre der Cap für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Floor und Cap**"); oder

(vii) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is multiplied with a factor, i.e. the Reference Rate or the Swap Rate multiplied with the factor produce the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with a factor**"); or

(vii) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz wird mit einem Faktor multipliziert, d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus dem Referenzsatz oder Swap-Satz, multipliziert mit diesem Faktor ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Faktor**"); oder

(viii) the rate of interest applicable to the Notes is calculated on the basis of a fixed rate of interest from which a rate based upon a Reference Rate or a Swap Rate is deducted, i.e. the fixed rate of interest after deducting the Reference Rate or the Swap Rate produces the rate of interest applicable to the Notes ("**Reverse Floating Rate Notes**"); and

(viii) der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz wird auf Basis eines Festzinssatzes berechnet, von dem ein Satz abgezogen wird, der auf einem Referenzsatz oder Swap-Satz basiert, d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus einem Festzinssatz nach Abzug des Referenzsatzes oder Swap-Satzes ("**Reverse Floating Rate-Schuldverschreibungen**"); und

(ix) prior to the floating rate interest period(s), the Notes provide for one or more fixed rate interest period(s), i.e. the Notes first provide for interest payments based on a fixed rate of interest and after completion of such fixed rate interest period(s), the Notes provide for interest payments based on a floating rate of interest which may be structured as (i) through (viii) above ("**Fixed to Floating Rate Notes**").

(ix) den variabel verzinslichen Zinsperioden für die Schuldverschreibungen ist/sind eine oder mehrere Festzinsperiode(n) vorgelagert, d.h. zunächst sind Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen auf Basis eines Festzinssatzes und nach Abschluss dieser Festzinsperiode(n) auf Basis eines variablen Zinssatzes vorgesehen; dieser variable Zinssatz kann eine Struktur wie vorstehend unter (i) bis (viii) beschrieben aufweisen ("**Fest- zu Variabel**

Verzinsliche Schuldverschreibungen").

3. Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes are Notes with no periodic payment of interest. Return on Zero Coupon Notes occurs as a one-time payment at maturity in the form of a redemption amount that is higher than the issue price. At the final maturity date, the final redemption amount of Zero Coupon Notes will be at least at par. In case of an early redemption of Zero Coupon Notes, the early redemption amount of Zero Coupon Notes may be less than par.

3. Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, auf die keine periodischen Zinszahlungen erfolgen. Die Rendite auf Nullkupon-Schuldverschreibungen ergibt sich aus einer einmaligen Zahlung bei Fälligkeit in Form eines Rückzahlungsbetrags, der über dem Emissionspreis liegt. Der finale Rückzahlungsbetrag der Nullkupon-Schuldverschreibungen zum endgültigen Rückzahlungsbetrag entspricht mindestens dem Nennbetrag. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung von Nullkupon-Schuldverschreibungen kann der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Nullkupon-Schuldverschreibungen unter dem Nennbetrag liegen.

4. Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes)

Floating Rate Spread Notes provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) which is dependent on the difference between Swap Rates (in the case of Spread-linked Notes) or Reference Rates (in the case of other Reference Rates Spread-linked Notes) having different terms or being fixed on different dates. The rate of interest applicable to the Notes is calculated on the basis of a Swap Rate or a Reference Rate from which another Swap Rate or Reference Rate is deducted.

Floating Rate Spread Notes may be issued with additional features set out above under items (ii) – (vii) and (ix) in the paragraph "*2. Floating Rate Notes – Additional features of Floating Rate Notes*".

4. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (Schuldverschreibungen bezogen auf eine CMS-Zinsspanne oder auf andere Referenzzinsspannen)

Bei Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne ist ein variabler Zinssatz (mit Ausnahme eines möglicherweise vereinbarten Festsatzes, der zahlbar ist, soweit dies in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorgesehen ist) vorgesehen, der von der Differenz zwischen Swap-Sätzen (im Falle von Schuldverschreibungen bezogen auf eine CMS-Zinsspanne) oder Referenzsätzen (im Falle von Schuldverschreibungen bezogen auf andere Referenzzinsspannen) mit unterschiedlichen Laufzeiten oder Festsetzungsterminen abhängen. Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz wird auf Basis eines Swap-Satzes oder eines Referenzsatzes festgesetzt, von dem ein anderer Swap-Satz oder Referenzsatz abgezogen wird.

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne können weitere der vorstehend unter (ii) bis (vii) und (ix) in dem Abschnitt "*2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen – Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen*" dargestellten Ausstattungsmerkmale aufweisen.

5. Floating Rate Range Accrual Notes

Floating Rate Range Accrual Notes provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) to be dependent on the number of days during which the Swap Rate or the Reference Rate is within a certain range or is above, below and/or equal to a predetermined level.

Floating Rate Range Accrual Notes may be issued with additional features set out above under items (iv), (v) and (ix) in the paragraph "*2. Floating Rate Notes – Additional features of Floating Rate Notes*".

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest (except for Zero Coupon Notes)

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of each Note is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the specified denomination of such Note.

Redemption of the Notes at maturity

Prior to the issue date of the Notes, the Issuer determines the maturity date on which it is obliged to redeem the Notes and the amount at which it is obliged to redeem them. The final redemption amount of each Note, except for Zero Coupon Notes, will be its specified denomination. With regard to Zero Coupon Notes, the final redemption amount will not be less than the issue price of the Notes.

5. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Bei Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinskorridor hängen die zahlbaren Zinsen (mit Ausnahme eines möglicherweise vereinbarten Festsatzes, der zahlbar ist, soweit dies in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorgesehen ist) von der Anzahl der Tage ab, an denen sich der Swap-Satz oder Referenzsatz innerhalb einer bestimmten Bandbreite bewegt oder ein im Voraus bestimmtes Level übersteigt, unterschreitet und/oder diesem entspricht.

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können weitere der vorstehend unter (iv), (v) und (ix) in dem Abschnitt "*2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen – Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen*" dargestellten Ausstattungsmerkmale aufweisen.

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags (außer bei Nullkupon-Schuldverschreibungen)

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich erfolgen. Der Betrag der auf jede Schuldverschreibung zahlbaren Zinsen wird durch Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode und des Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung ermittelt.

Rückzahlung der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag

Vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen legt die Emittentin den Fälligkeitstag fest, an dem sie verpflichtet ist, die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sowie den Rückzahlungsbetrag. Der Rückzahlungsbetrag für jede Schuldverschreibung, mit Ausnahme von Nullkupon-Schuldverschreibungen, ist ihr Nennbetrag. In Bezug auf Nullkupon-Schuldverschreibungen wird der Rückzahlungsbetrag nicht unter dem Emissionspreis der Schuldverschreibungen liegen.

Early redemption of the Notes

Issuer's call right

Early redemption at the option of the Issuer (*Issuer's call right*)

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of early termination of the Notes at predetermined call redemption dates and to redeem the Notes at their call redemption amount.

Tax Call

The Terms and Conditions of the Notes provide the Issuer with a right of early redemption for tax reasons, in case of a result of any change in, or amendment to relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the Notes (Tax Call).

Holder's right of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes provide a Holder with a right of early redemption following the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Notes, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer, the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any cross default clause.

Automatic early redemption of the Notes

Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (Call) vorzeitig zu kündigen und die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) zurückzuzahlen.

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen vor, dass die Emittentin das Recht hat, aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt, die Schuldverschreibungen vorzeitig aus steuerlichen Gründen (Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) zurückzuzahlen.

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ein vorzeitiges Kündigungsrecht des Gläubigers vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt, eintritt. Kündigungsgründe umfassen u.a. Ereignisse wie ein Versäumnis der Emittentin Zinsen und/oder Kapital zu zahlen oder eine andere Verpflichtung in Verbindung mit den Schuldverschreibungen zu erfüllen, ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren in Bezug auf die Emittentin oder die Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Automatische vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen

The Final Terms may provide that Notes will be redeemed early at the relevant automatic early redemption amount(s) at the relevant automatic early redemption date(s) if a certain event occurs (automatic early redemption event) all as further specified in the relevant Terms and Conditions of the Notes.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen zu dem/den maßgeblichen vorzeitigen automatischen Rückzahlungsbetrag bzw. –beträgen an dem/den jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungstag(en) zurückgezahlt werden, wenn ein bestimmtes Ereignis eintritt (automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis), jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt.

Substitution of the Issuer

The Issuer may at any time, and without the consent of the Holders, substitute for the Issuer as the principal debtor any entity provided that such entity is, on the date of such substitution of at least the equivalent creditworthiness (this will be deemed to be the case where the substitute entity has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P, Moody's and Fitch) which is at least as high as the credit rating of (i) the Issuer in the case of a substitution of MSIP or MSESE, as the case may be, as issuer or (ii) the Guarantor in the case of a substitution of MSBV as issuer) of the Issuer provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Notes. It cannot be excluded, that such substitution of the Issuer may have an impact on the tax treatment of the Notes, including the requirement for the Issuer to withhold taxes. In this respect, unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, no additional amounts will be required to be paid with respect to the amounts so withheld.

Ersetzung der Emittentin

Die Emittentin ist jederzeit, und auch ohne die Zustimmung der Gläubiger, berechtigt, jegliche andere juristische Person an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit diese juristische Person am Tag einer solchen Einsetzung eine Kreditwürdigkeit hat, die der der Emittentin mindestens gleichwertig ist (dies ist dann der Fall, wenn die eingesetzte juristische Person ein langfristiges Credit Rating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Credit Rating (i) der Emittentin, soweit MSIP bzw. MSESE als Hauptschuldnerin ersetzt wird oder (ii) der Garantin, soweit MSBV als Hauptschuldnerin ersetzt wird, entspricht), soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher beschriebene Voraussetzungen erfüllt sind. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass eine solche Ersetzung der Emittentin Auswirkungen auf die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen, einschließlich des Erfordernisses zum Steuereinbehalt durch die Emittentin, haben wird. Sofern in den Emissionsbedingungen nicht anders geregelt, sind zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge nicht zu zahlen.

Further Issues, Purchase and Cancellation

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen

Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or cancelled.

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

Minimum Denomination of the Notes

Mindeststückelung der Schuldverschreibungen

Notes issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent amount in another currency.

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, haben eine Mindeststückelung von Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung.

Currency of the Notes

Währung der Schuldverschreibungen

Notes may be issued in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Die Schuldverschreibungen können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

Type, status and ranking of Notes

Art, Status und Rang der Schuldverschreibungen

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

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

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.

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

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Garantie, Status und Rang der Garantie

For issuances of Securities by Morgan Stanley B.V. under this Programme, Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on,

Für Emissionen von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V. unter diesem Programm hat Morgan Stanley (die "**Garantin**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung

and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and pari passu with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichranging ist, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form of Notes

The Notes are represented by one or more Global Note(s) in bearer form. Notes in definitive form will not be issued.

Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden durch eine oder mehrere auf den Inhaber lautende Globalurkunde(n) verbrieft. Schuldverschreibungen in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any negative pledge clause.

Negativverpflichtung

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period

The Notes are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist

Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Bundesstaates New York und wird unter Ausschluss der Grundsätze des Kollisionsrechts nach diesem Recht ausgelegt.

The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt jede der Emittentinnen sowie

Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Notes:

I	**General Information applicable to the Notes**
II	**General Terms and Conditions of the Notes**
III	**Issue Specific Terms and Conditions of the Notes**
IV	**Form of Final Terms for Notes**
V	**Form of Guarantee**

Die in diesem Abschnitt "Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und verwandte Informationen" enthaltenen Informationen, umfassen die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen:

I	**Allgemeine Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen**
II	**Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**
III	**Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**
IV	**Muster der Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen**
V	**Muster der Garantie**

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE NOTES
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Notes

The general terms and conditions of the Notes (the "**General Terms and Conditions of the Notes**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

General Option I applies to Notes issued by Morgan Stanley & Co. International plc and Morgan Stanley Europe SE.

General Option II applies to Notes issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

Issue Specific Terms and Conditions of the Notes

The issue specific terms and conditions of the Notes (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Notes**") are set forth in the following 5 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

Issue Specific Option I applies to Fixed Rate Notes (including Step-up/Step-down Notes).

Issue Specific Option II applies to Floating Rate Notes (including Reverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes).

Issue Specific Option III applies to Zero Coupon Notes.

Ablauf der Emission

Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der *Schuldverschreibungen* (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**") sind in den folgenden 2 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Allgemeine Option**" und gemeinsam die "**Allgemeinen Optionen**"):

Die **Allgemeine Option I** findet Anwendung auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley & Co. International plc und Morgan Stanley Europe SE begeben werden.

Die **Allgemeine Option II** findet Anwendung auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley B.V. begeben und von Morgan Stanley garantiert werden.

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**“) sind in den folgenden 5 Optionen aufgeführt (jeweils eine „**Emissionsspezifische Option**“ und gemeinsam die „ **Emissionsspezifischen Optionen**“):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Festverzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Step-up/Step-down Schuldverschreibungen).

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Reverse Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Fest-zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen).

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Nullkupon-Schuldverschreibungen.

Issue Specific Option IV applies to Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes).

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Spread-Schuldverschreibungen (CMS-Spread Schuldverschreibungen oder Referenzsatz-Spread Schuldverschreibungen).

Issue Specific Option V applies to Floating Rate Range Accrual Notes.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

Terms and Conditions

Emissionsbedingungen

The conditions applicable to the relevant issue of Notes (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

Die auf die jeweilige Serie von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen (die „**Emissionsbedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

The Final Terms will (i) specify which of the General Option I or II of the General Terms and Conditions and which of the Issue Specific Option I through V of the Issue Specific Terms and Conditions shall apply to the relevant issue of Notes by inserting such General Option and such Issue Specific Option in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Options so inserted, respectively.

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I oder II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis V der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen auf die maßgebliche Serie von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem die jeweilige Allgemeine Option und die jeweilige Emissionsspezifische Option in Teil II der Endgültigen Bedingungen eingesetzt wird und (ii) vervollständigen die eingesetzten Optionen entsprechend.

Language

Sprache

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. If specified in the Final Terms, a non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

Die deutsche oder englische Fassung der Emissionsbedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird eine unverbindliche Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache erstellt.

II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
II: ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

GENERAL OPTION I:

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC AND MORGAN STANLEY EUROPE SE

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

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**This Series**][**This Tranche **[●]]** of Notes (the "**Notes**") of **[**Morgan Stanley & Co. International plc**][**Morgan Stanley Europe SE**]** (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[2] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[3] (in words: **[*principal amount in words*]**) on **[*issue date*]**[4] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[5] (the "**Specified Denomination**").

[*Insert in case of increase*:

This Tranche **[●]** shall be consolidated and form a single series as of **[*insert date*]** with the issue of **[*insert original tranche including ISIN Code and aggregate principal amount*]** issued by the Issuer on **[*insert date*].]**

ALLGEMEINE OPTION I:

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC UND MORGAN STANLEY EUROPE SE

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

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[**Diese Serie**][**Diese Tranche **[●]]** von Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der **[**Morgan Stanley & Co. International plc**][**Morgan Stanley Europe SE**]** (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[2] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[3] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[4] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[5] (der "**Nennbetrag**").

[*Im Fall einer Aufstockung einfügen:*

Diese Tranche **[●]** soll mit den ***[ursprüngliche Tranche einfügen, einschließlich ISIN Code und Gesamtnennbetrag]***, die am **[Datum einfügen]** von der Emittentin begeben wurden, ab dem **[*Datum einfügen*]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.**]**

---

[2] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[3] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[4] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[5] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[*In the case of Electronic Securities, insert:* Each Security confers identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Holder as beneficiary.]**

(2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer **[**and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent**]**. The holders of the Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares (*Miteigentumsanteile*) of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**[*In the case of Electronic Securities, insert:*

(2) *Form of Securities*. The Securities are being issued in bearer form. The Securities are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register"**) operated by the Central Registrar. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber)* of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung)* pursuant to § 8 (1) no. 1 eWpG for the aggregate **[**principal amount**][**number of units**]** of

[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:* Jedes Wertpapier vermittelt dem jeweiligen Gläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte.]**

(2) *Globalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt **[**und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontroll-unterschrift versehen ist**]**. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") 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.

**[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*

(2) *Form der Wertpapiere*. Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber. Die Wertpapiere werden durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft, das in ein von der Registerführenden Stelle geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentrale Register**") eingetragen ist. Die Registerführende Stelle ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 eWpG für **[**den Gesamtnennbetrag**][**die Gesamtanzahl**]** der ausgegebenen Wertpapiere als Inhaber des Zentralregisterwertpapiers in Sammeleintragung in das Zentrale

Securities issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung)* are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand).*

Register eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung bilden kraft Gesetzes einen Wertpapiersammelbestand.

"**Central Registrar**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12 (2) no. 1 eWpG.

"**Registerführende Stelle**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder eine andere von der Emittentin benannte Wertpapiersammelbank als Registerführende Stelle im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4 (2) eWpG.

"**Zentralregisterwertpapier**" bedeutet ein elektronisches Wertpapier im Sinne des § 4 Absatz 2 eWpG.

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in der jeweils geltenden Fassung.

(3) A physical global note certificate (*Sammelurkunde)* or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung)* to individual entry (*Einzeleintragung)* or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde)* or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

(3) Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Gläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

(4) In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Securities represented by Central Register Securities in accordance with § 6 (2) no. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich)* Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Holders will have no

(4) Für den Fall, dass (i) die Registerführende Stelle die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralen Registers endgültig einzustellen, oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde

right to request physical delivery of the Global Note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (Sammelurkunde) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

(5) *Holders*. "**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter)* within the meaning of § 3 (2) eWpG in relation to a Security. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand),* which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

(5) *Gläubiger*. "**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf ein Wertpapier. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können.

"**Clearing System**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any successor in this capacity.**]**

"**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder jeder Rechtsnachfolger.**]**

§ 2
(Status)

§ 2
(Status)

[In case of issuances by MSESE, insert:

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

[*Im Falle von Emissionen der MSESE, einfügen*:

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

[In case of issuances by MSIP, insert:

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

[*Im Falle von Emissionen der MSIP, einfügen*:

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

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

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

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

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

With respect to (a), (b) and (c) above, references to principal shall include payments of principal that have become due and payable (including principal that has become due and payable at the maturity date), but which have

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

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

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

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

In Bezug auf vorstehende Unterabsätze (a), (b) und (c) schließen Bezugnahmen auf Kapitalbeträge Zahlungen von Kapitalbeträgen ein, die fällig und zahlbar geworden sind (einschließlich Kapitalbeträge, die zum

not been paid, prior to the exercise of any U.K. bail-in power.

Fälligkeitstag fällig und zahlbar geworden sind), die jedoch vor der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis nicht gezahlt worden sind.

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

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

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

(3) Ein Anspruch auf Rückzahlung der MSIP Schuldverschreibungen wird nach der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde nicht fällig, es sei denn, im Zeitpunkt der Fälligkeit der Rückzahlung bzw. Zahlung wäre eine solche Rückzahlung bzw. Zahlung durch MSIP unter den Gesetzen und Verordnungen des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union, die für MSIP oder andere Mitglieder der MSIP Gruppe gelten, zulässig.

(4) By its acquisition of MSIP Notes, each Holder and each beneficial owner of MSIP Notes acknowledges and agrees that:

(4) Durch den Erwerb von MSIP Schuldverschreibungen erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP an und erklärt sein Einverständnis damit, dass:

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

(a) die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Schuldverschreibungen nicht zu einem Kündigungsgrund führt oder auf andere Weise eine Nichterfüllung von vertraglichen Verpflichtungen darstellt oder den Gläubiger zu irgendwelchen Rechtsmitteln, auf die hiermit ausdrücklich verzichtet wird, berechtigt; und

(b) it shall be deemed to have consented to the exercise of any U.K. bail-in power as it may be imposed without any prior notice by the relevant U.K.

(b) angenommen wird, dass der Gläubiger der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis, wie sie ohne vorherige Mitteilung durch die maßgebliche

resolution authority of its decision to exercise such power with respect to MSIP Notes.

britische Abwicklungsbehörde über ihre Entscheidung, ihre Befugnis im Hinblick auf die MSIP Schuldverschreibungen auszuüben, auferlegt wird, zustimmt.

(5) Upon the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Notes, MSIP shall provide notice to the Holders in accordance with § 12 as soon as practicable regarding such exercise of the U.K. bail-in power for purposes of notifying Holders of such occurrence. MSIP shall also deliver a copy of such notice to the Fiscal Agent for information purposes only. Any delay or failure by MSIP to give notice shall not affect the validity and enforceability of the U.K. bail-in power nor the effects on MSIP Notes described in this § 2 above.

(5) Nach Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Schuldverschreibungen benachrichtigt MSIP die Gläubiger in Übereinstimmung mit § 12 so bald wie möglich über die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis. MSIP stellt der Hauptzahlstelle zudem eine Kopie dieser Benachrichtigung, ausschließlich zu Informationszwecken, zu. Ein Verzug oder ein Unterlassen der Mitteilung vonseiten MSIP beeinträchtigt weder die Gültigkeit und Durchsetzbarkeit der U.K. Bail-in Befugnis noch die in diesem § 2 beschriebenen Auswirkungen auf die MSIP Schuldverschreibungen.

(6) Upon the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, MSIP and, by its acquisition of MSIP Notes, each Holder (including each holder of a beneficial interest in MSIP Notes) hereby agree that (a) the Fiscal Agent shall not be required to take any directions from Holders, and (b) the Agency Agreement shall impose no duties upon the Fiscal Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

(6) Bei der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde stimmen MSIP und durch den Erwerb von MSIP Schuldverschreibungen jeder Gläubiger (einschließlich jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Schuldverschreibungen) zu, dass (a) die Hauptzahlstelle keinem Weisungsrecht der Gläubiger unterliegt und (b) der Zahlstellenvertrag keine Verpflichtungen irgendwelcher Art gegenüber der Hauptzahlstelle begründet jeweils im Hinblick auf die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde.

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

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

Ergänzung zum Zahlstellenvertrag übereinkommen.

Whereby:

Wobei Folgendes gilt:

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

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

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

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

§ 3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§ 3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§ 4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§ 4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§ 5
(Payments)

[*In case of Notes which are not Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.**]**

[*In case of Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Dual Currency Notes, shall be determined by the Calculation Agent by converting the relevant amounts in the Currency (as defined in § 1 (1)) into the Settlement Currency (as specified below) at the relevant fixing of Dual Currency Exchange Rate and shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Settlement Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

Hereby the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined as follows:

§ 5
(Zahlungen)

[*Falls keine Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.**]**

[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** bezüglich der Doppelwährungsschuldverschreibungen werden von der Berechnungsstelle durch die Umwandlung der jeweiligen Beträge von der Währung (wie in § 1 Absatz 1 definiert) in die Rückzahlungswährung (wie nachstehend festgelegt) auf Basis der jeweiligen Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses festgelegt und erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der Rückzahlungswährung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Hierbei erfolgt die Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses wie folgt:

***[In the case of a "Predetermined" determination of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the Calculation Agent shall use the Predetermined Fixing as the fixing of Dual Currency Exchange Rate to convert the relevant amount(s).

Whereby "Predetermined Fixing" means **[insert Predetermined Fixing].]**

***[In the case of a "Screen Rate" determination of the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be the relevant exchange rate fixing specified on the Relevant Screen Page at the Dual Currency Valuation Time on the Dual Currency Valuation Date.

Whereby:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date].**

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time].**

"**Relevant Screen Page**" means **[insert Relevant Screen Page].]**

***[In the case of a "Calculation Agent" determination of the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such sources as it selects at the Dual Currency Valuation

[Im Falle einer "Vorbestimmten" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Berechnungsstelle soll die Vorbestimmte Feststellung als Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses anwenden, um den jeweiligen Betrag (die jeweiligen Beträge) umzuwandeln.

Wobei "Vorbestimmte Festlegung" **[Vorbestimmte Festlegung einfügen]** bedeutet.

[Im Falle einer "Bildschirmkurs" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird dem jeweils festgelegten Wechselkurs entsprechen, der auf der Maßgeblichen Bildschirmseite zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt am Doppelwährungs-Bewertungstag angezeigt wird.

Wobei:

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen].**

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen].**

"**Maßgebliche Bildschirmseite**" bedeutet **[Maßgebliche Bildschirmseite einfügen].]**

[Im Falle einer "Berechnungsstelle" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf solche Quellen, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich

Time on the Dual Currency Valuation Date.

vernünftiger Weise auswählt, am Doppelwährungs-Bewertungstag zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt vorgenommen.

For such purposes:

Für diese Zwecke gilt:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date]**.

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen]**.

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time].]**

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen].]**

Notwithstanding with the above, upon a Dual Currency Disruption Event occurring or continuing on any Dual Currency Valuation Date as determined by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall

Ungeachtet der vorstehenden Angaben, soll die Berechnungsstelle beim Eintritt oder dem Fortlaufen eines Doppelwährungs-Störungsereignisses an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt,

(a) determine that the Dual Currency Valuation Date shall be the first succeeding Dual Currency Scheduled Trading Day that is not a Dual Currency Disrupted Day unless each of the eight Dual Currency Scheduled Trading Days immediately following the scheduled Dual Currency Valuation Date is also a Dual Currency Disrupted Day. In that case that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Dual Currency Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Dual Currency Disrupted Day, and the Calculation Agent shall determine, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner, an estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate as of the Dual Currency Valuation Time on that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day and such estimate of the fixing so calculated shall be deemed the fixing of Dual Currency Exchange Rate; and/or

(a) festlegen, dass der Doppelwährungs-Bewertungstag der erste nachfolgende Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag sein soll, der kein Doppelwährungs-Störungstag ist, es sei denn jeder der acht unmittelbar auf den Doppelwährungs-Bewertungstag folgenden Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstage ist auch ein Doppelwährungs-Störungstag. In diesem Fall gilt dieser achte Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag als Doppelwährungs-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Doppelwährungs-Störungstag ist, und die Berechnungsstelle soll durch eine Schätzung nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses zum Doppelwährungs-Zeitpunkt an diesem achten Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstag vornehmen, und die auf Basis dieser Schätzung errechnete Feststellung soll als Doppelwährungs-Wechselkurs gelten und/oder

(b) postpone any payment date related to such Dual Currency Valuation Date (including, if applicable, the Maturity Date) until the fourth Business Day following the date on which a Dual Currency Disruption Event is no longer subsisting, or the date on which the Calculation Agent determines in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner the estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate pursuant to the provisions of item (a) above, as the case may be. **[**No interest or other amount shall be paid by the Issuer in respect of such postponement.**]**

(b) jegliche Zahlungstage in Bezug auf einen solchen Doppelwährungs-Bewertungstag (einschließlich, soweit anwendbar, dem Fälligkeitstag) bis zum vierten Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem ein Doppelwährungs-Störungsereignis nicht länger vorliegt, bzw. an dem die Berechnungsstelle durch Schätzung nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses nach den vorstehend unter (a) genannten Vorschriften vornimmt, verschieben. **[**Bezüglich einer solchen Verschiebung sind keine Zinsen oder sonstigen Beträge durch die Emittentin zu leisten.**]**

"**Settlement Currency**" means **[insert Settlement Currency]**.

"**Rückzahlungswährung**" bedeutet **[Rückzahlungswährung einfügen]**.

"**Dual Currency Disrupted Day**" means any Dual Currency Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent determines that a Dual Currency Disruption Event has occurred.

"**Doppelwährungs-Störungstag**" bedeutet jeder Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag, an welchem die Berechnungsstelle feststellt, dass ein Doppelwährungs-Störungsereignis eingetreten ist.

"**Dual Currency Disruption Event**" means the occurrence or existence of (a) a Price Source Disruption, (b) an Illiquidity Disruption, (c) a Dual Exchange Rate or (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, is analogous to (a), (b) or (c).

"**Doppelwährungs-Störungsereignis**" bedeutet den Eintritt oder das Vorliegen (a) einer Preisquellen-Störung, (b) einer Illiquiditäts-Störung, (c) eines Doppel-Wechselkurses oder (d) jegliches andere Ereignis, welches, nach Ansicht der Berechnungsstelle, (a), (b) oder (c) gleichsteht.

Whereby:

Wobei:

"**Price Source Disruption**" means that it becomes impossible to obtain the rate or rates from which the Dual Currency Exchange Rate is calculated.

"**Preisquellen-Störung**" bedeutet, dass es unmöglich wird einen Kurs oder Kurse zu erhalten, aus denen der Doppelwährungs-Wechselkurs errechnet wird.

"**Illiquidity Disruption**" means the occurrence of any event in respect of the Currency and/or Settlement Currency whereby it becomes impossible for the Calculation Agent to obtain a firm quote for such currency in an amount deemed

"**Illiquiditäts-Störung**" meint das Auftreten eines jeglichen Ereignisses bezüglich der Währung und/oder der Rückzahlungswährung, durch welches es für die Berechnungsstelle unmöglich wird, einen verbindlichen Kurs für eine

necessary by the Calculation Agent to hedge its obligations under the Notes (in one or more transaction(s)) on any Dual Currency Valuation Date.

dieser Währungen in Höhe eines Betrags zu erhalten, der für die Berechnungsstelle notwendig ist, um deren Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen (in einer oder mehreren Transaktionen) an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag abzusichern.

"**Dual Exchange Rate**" means that the Dual Currency Exchange Rate splits into dual or multiple foreign exchange rates.

"**Doppel-Wechselkurs**" bedeutet, dass der Doppelwährungs-Wechselkurs in zwei oder mehr Wechselkurse zerteilt wird.

"**Dual Currency Exchange Rate**" means **[insert Currency]** / **[insert Settlement Currency]**. For the avoidance of doubt, the Dual Currency Exchange Rate means the number of units (or part units) of the Settlement Currency for which one unit of the Currency can be exchanged.

"**Doppelwährungs-Wechselkurs**" bedeutet **[Währung einfügen]** / **[Rückzahlungswährung einfügen]**. Zur Klarstellung, meint der Doppelwährungs-Wechselkurs die Anzahl der Einheiten (oder Teile solcher Einheiten) der Rückzahlungswährung, für die eine Einheit der Währung umgetauscht werden kann.

"**Dual Currency Scheduled Trading Day**" means a day on which commercial banks are open (or, but for the occurrence of a Dual Currency Disruption Event would have been open) for business (including dealings in foreign exchange in accordance with the market practice of the foreign exchange market) in the principal financial centres of the Dual Currency Exchange Rate.**]**

"**Planmäßiger Doppelwährungs-Handelstag**" bedeutet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in den Hauptfinanzzentren des Doppelwährungs-Wechselkurses für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte in Übereinstimmung mit den Marktpraktiken des Devisenmarktes) geöffnet sind (oder geöffnet wären, wenn kein Doppelwährungs-Störungsereignis vorliegen würde)**]**

(2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day

(2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[*In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am

	unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**
[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**	**[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**
[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**	**[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:*** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**
[*If an adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**	**[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:*** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**
"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[6] **[*If Notes denominated in Euro, insert*:** and all relevant parts of **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2**][**T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem)**]** or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro**]**.	"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[6] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Schuldverschreibungen in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des **[***Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2*****][**T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem)**]** oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind**]**.
(3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).	(3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

[6] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgeblichen Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

(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 Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount **[*In the case of an Issuer's Call, insert:***; the Call Redemption Amount;**]** **[*In the case of a Holder's Put, insert:*** the Put Redemption Amount;**]** **[*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*** the Automatic Early Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[**References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.**]**

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[***und***[***, soweit Einschlägig***]** *Zinsen***]**. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag **[*im Fall von Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:***; den Rückzahlungsbetrag (Call)**]** **[*im Fall von Gläubigerkündigungsrecht einfügen:***; den Rückzahlungsbetrag (Put)**]** **[*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*** den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. **[**Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge mit ein.**]**

§ 6
(Tax Gross-up)

All payments of principal **[**and/or interest**][**, if any,**]** made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law.

[For the avoidance of doubt: In such event, additional amounts (the "**Additional Amounts**") shall not be payable.**]**

[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

§ 6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren **[**Kapitalbeträge**][**Kapital- und/oder Zinsbeträge**][**, soweit einschlägig,**]** werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Zur Klarstellung: In diesem Fall sind keine zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zu zahlen.**]**

[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

Additional Amounts shall be payable with respect to any Note:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Notes were credited at the time of payment to a

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 leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer

securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(d) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(g) any combination of items (a)-(f);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.**]**

Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f);

zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt

von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.**]**

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal **[**and/or interest**]** on the Notes, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the U.S. Tax Code.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital **[**und/oder Zinsen**]** in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des US-Steuergesetzes gemacht werden.

§ 7
(Prescription)

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. **[*In case of Electronic Securities, insert:*** The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29 (2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System (the "**Custodian**") or in any other appropriate manner.**]**

§ 7
(Verjährung)

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*** Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung jeder Bank oder eines sonstigen anerkannten Finanzinstituts, die/das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems (die "**Depotbank**") oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§ 8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may

§ 8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist

by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the **[**Early**][**Optional**]** Redemption Amount of such Note **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction**]** shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der **[**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**][**Wahlrückzahlungsbetrag**] [*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) any principal **[**, or interest**[**, if any,**]** on such Notes**]** has not been paid within 30 days following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or

(a) das Kapital ist nicht **[**oder die Zinsen**[**, soweit einschlägig,**]** in Bezug auf solche Schuldverschreibungen sind nicht**]** innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) 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

(b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(c) 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

(c) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens

obligations against the Holders under the Notes.

wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

§ 9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the 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: **[**Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland**]**

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

[*other/additional Fiscal Agents and specified offices*]

Paying Agent: **[**Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom**]**

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay Dublin 1
Ireland**]**

§ 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: **[**Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland**]**

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

[*andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Zahlstelle[n]: **[**Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Vereinigtes Königreich**]**

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay Dublin 1
Irland**]**

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

[*other/additional Paying Agents and specified offices*]

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

[*other/additional Determination Agent and specified offices*]

[Calculation Agent: **[**Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Ireland**]**

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

[*other/additional Calculation Agent and specified offices*]]

In case the Notes denominated in U.S. Dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or

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

[*andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA Vereinigtes Königreich

[*andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

[Berechnungsstelle: **[**Citibank Europe plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Irland**]**

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

[*andere/weitere Berechnungsstelle*]]

Falls die Schuldverschreibung in US-Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen

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.

hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis

zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with § 317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit § 317 BGB zu treffen.

[(5) The Determination Agent will make the calculations and determinations as described in these Terms and Conditions in such a manner as the Determination Agent determines is appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner (having regard in each case to the criteria stipulated in the Terms and Conditions).

Notwithstanding that certain calculations, determinations and adjustments in these Terms and Conditions may be expressed to be made on a certain date, the Determination Agent may make such calculations, determinations and adjustments in respect of that date on a date after that date determined by it in its reasonable discretion.

Pursuant to these Terms and Conditions the Determination Agent has a number of discretions. These are necessary since in certain circumstances it is not reasonably practicable or otherwise not appropriate for certain valuations to be carried out in relation to relevant reference assets and in these circumstances the Determination Agent also may exercise certain discretions.

The provisions of the second sub-paragraph of this parapraph (5) will not

[(5) Die Festlegungsstelle nimmt die Berechnungen und Feststellungen gemäß diesen Emissionsbedingungen in einer Weise vor, die sie nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise für angemessen hält (unter Berücksichtigung der in den Emissionsbedingungen festgelegten Kriterien).

Ungeachtet dessen, dass bestimmte Berechnungen, Feststellungen und Anpassungen in diesen Emissionsbedingungen ausdrücklich zu einem bestimmten Zeitpunkt vorgenommen werden sollen, kann die Festlegungsstelle diese Berechnungen, Feststellungen und Anpassungen in Bezug auf diesen Zeitpunkt zu einem von ihr nach billigem Ermessen festgelegten späteren Zeitpunkt vornehmen.

Gemäß diesen Emissionsbedingungen hat die Festlegungsstelle eine Reihe von Ermessensspielräumen. Diese sind erforderlich, da es unter bestimmten Umständen nicht sinnvoll oder anderweitig angemessen ist, bestimmte Bewertungen in Bezug auf relevante Referenzwerte durchzuführen, und die Festlegungsstelle unter diesen Umständen auch bestimmte Ermessensspielräume ausüben kann.

Die Bestimmungen des zweiten Unterabsatzes dieses Absatzes (5)

apply to the calculation of the Redemption Amount **[**or Early Redemption Amount**][**or the Optional Redemption Amount**]**.

gelten nicht für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags **[**oder des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][**oder des Wahlrückzahlungsbetrags**]**.

Where the Terms and Conditions provide that the Issuer or the Determination Agent may make determinations, modifications or adjustments in or at its reasonable discretion (or any similar wording) that relate to the essential characteristics (interpreted as set out below) of the Notes, the Issuer or the Determination Agent will make such determinations, modifications or adjustments acting in good faith and in a commercially reasonable manner and in such a manner that such determinations, modifications or adjustments do not create a significant imbalance (interpreted as set out below) between the rights and obligations of the Issuer compared to the Securityholders to the detriment of the Securityholders.

Wenn die Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (oder eine ähnliche Formulierung) Festlegungen, Änderungen oder Anpassungen in Bezug auf die wesentlichen Merkmale (wie unten definiert) der Schuldverschreibungen vornehmen kann, wird die Emittentin oder die Festlegungsstelle solche Festlegungen, Änderungen oder Anpassungen in gutem Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise vornehmen, und zwar so, dass diese Festlegungen, Änderungen oder Anpassungen kein erhebliches Ungleichgewicht (wie nachstehend definiert) zwischen den Rechten und Pflichten der Emittentin gegenüber den Gläubigern zum Nachteil der Gläubiger schaffen.

Notwithstanding anything else in the Terms and Conditions, the Issuer or the Determination Agent, as the case may be, may only modify or adjust the terms of the Notes in accordance with the Conditions (other than modifications or adjustments that do not relate to essential characteristics of the Notes) or redeem the Notes prior to their Maturity Date in accordance with the Terms and Conditions, where such modification, adjustment or redemption is effected in compliance with the applicable provisions of the Belgian Code of Economic Law (*Wetboek van economisch recht/Code de droit economique*) dated 28 February 2013 (as amended and/or supplemented from time to time, the "**CEL**"), especially those pertaining to unfair contract terms.

Ungeachtet sonstiger Bestimmungen in den Emissionsbedingungen kann die Emittentin bzw. die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen nur gemäß den Emissionsbedingungen (mit Ausnahme von Änderungen oder Anpassungen, die sich nicht auf wesentliche Merkmale der Schuldverschreibungen beziehen) ändern oder anpassen oder die Schuldverschreibungen vor ihrem Fälligkeitstag gemäß den Emissionsbedingungen zurückkaufen, sofern diese Änderung, Anpassung oder Rückkauf in Übereinstimmung mit den geltenden Bestimmungen des belgischen Wirtschaftsgesetzbuches (*Wetboek van economisch recht/Code de droit economique*) vom 28. Februar 2013 (in der jeweils gültigen Fassung, das "**CEL**"), insbesondere diejenigen, die sich auf missbräuchliche Vertragsklauseln beziehen.

The Issuer and the Determination Agent will comply with the provisions of the CEL applicable to the Notes especially those pertaining to unfair contract terms, in the application of the Terms and Conditions of the Notes. In such case, and

Die Emittentin und die Festlegungsstelle werden bei der Anwendung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen die Bestimmungen des CEL einhalten, die für die Schuldverschreibungen gelten,

notwithstanding anything to the contrary in the Conditions but without prejudice to the penultimate sub-paragraph of this paragraph (5) below, any provisions of the Terms and Conditions which are deemed unfair in whole or in part pursuant to the CEL shall not apply to the extent deemed unfair.

insbesondere diejenigen, die sich auf missbräuchliche Vertragsklauseln beziehen. In diesem Fall und ungeachtet anderslautender Bestimmungen in den Emissionsbedingungen, jedoch unbeschadet des vorletzten Unterabsatzes dieses Absatzes (5) unten, finden Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die gemäß dem CEL ganz oder teilweise als missbräuchlich gelten, in dem Umfang keine Anwendung, in dem sie als missbräuchlich gelten.

The Holders may not be charged any costs for the modification or adjustment of the Terms and Conditions and for the early redemption of the Notes before their Maturity Date.

Den Gläubigern dürfen keine Kosten für die Änderung oder Anpassung der Emissionsbedingungen und für die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen vor ihrem Fälligkeitstag berechnet werden.

For the purposes of this paragraph (5) and, where applicable, the Terms and Conditions, the questions (a) whether a determination, modification or adjustment referred to in paragraph (5) relates to the essential characteristics of the Notes, (b) whether the manner of making a determination, modification or adjustment creates a significant imbalance between the rights and obligations of the Issuer compared to the Holders to the detriment of the Holders, (c) whether a modification, adjustment or redemption referred to in this paragraph (5) is effected in compliance with the provisions of the CEL, especially those pertaining to unfair terms, (d) whether any provisions of the Conditions are deemed unfair in whole or in part and whether the Issuer or the Determination Agent has complied with provisions of the CEL especially those pertaining to unfair contract terms, in the application of the Terms and Conditions of the Notes will be made in accordance with applicable Belgian law, in particular the CEL. Save as provided in the preceding sentence all other provisions of this paragraph (5) and the Terms and Conditions and any non-contractual obligations arising out of or in relation to them shall be governed by and construed in accordance with German law. If any part(s) of the Terms and Conditions or of any determination,

Für die Zwecke dieses Absatzes (5) und, soweit anwendbar, der Emissionsbedingungen sind folgende Fragen zu klären (a) ob eine Festlegung, Änderung oder Anpassung gemäß Absatz (5) die wesentlichen Merkmale der Schuldverschreibungen betrifft, (b) ob die Art und Weise, in der eine Festlegung, Änderung oder Anpassung vorgenommen wird, ein erhebliches Ungleichgewicht zwischen den Rechten und Pflichten der Emittentin gegenüber den Gläubigern zum Nachteil der Gläubiger begründet, (c) ob eine in diesem Absatz (5) genannte Änderung, Anpassung oder Rücknahme in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der CEL, insbesondere den Bestimmungen über missbräuchliche Vertragsklauseln, erfolgt, (d) ob Bestimmungen der Emissionsbedingungen ganz oder teilweise als missbräuchlich angesehen werden und ob die Emittentin oder die Festlegungsstelle bei der Anwendung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen die Bestimmungen des CEL, insbesondere diejenigen über missbräuchliche Vertragsklauseln, eingehalten hat, erfolgt nach anwendbarem belgischem Recht, insbesondere dem CEL. Vorbehaltlich des vorstehenden Satzes unterliegen alle anderen Bestimmungen dieses Absatzes (5) und die

modification or adjustment referred to in this paragraph (5) are found to be (i) inapplicable, (ii) prohibited, (iii) unfair or (iv) otherwise noncompliant with Belgian law, including the CEL, in any applicable judicial proceeding for reasons referred to in this paragraph (5) (each an "**Invalid Provision**"), then each part of such Invalid Provision which is found to be (i) inapplicable, (ii) prohibited, (iii) unfair or (iv) otherwise non-compliant with Belgian law shall be deemed to be removed and all remaining part(s) of the provisions of the Terms and Conditions or the relevant determination, modification or adjustment following such removal shall remain operative and binding on the Issuer and the Holders.

Emissionsbedingungen sowie alle außervertraglichen Verpflichtungen, die sich aus oder im Zusammenhang mit ihnen ergeben, deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen. Sollten Teile der Emissionsbedingungen oder einer in diesem Absatz (5) genannten Festlegung, Änderung oder Anpassung in einem anwendbaren Gerichtsverfahren aus den in diesem Absatz (5) genannten Gründen (jeweils eine "**Ungültige Bestimmung**") für (i) unanwendbar, (ii) unzulässig, (iii) missbräuchlich oder (iv) anderweitig nicht mit belgischem Recht, einschließlich der CEL, vereinbar befunden werden, so gilt jeder Teil dieser Ungültigen Bestimmung, der (i) unanwendbar, (ii) verboten, (iii) ungerecht oder (iv) anderweitig nicht mit belgischem Recht vereinbar ist, als gestrichen, und alle übrigen Teile der Bestimmungen der Emissionsbedingungen oder der betreffenden Festlegung, Änderung oder Anpassung bleiben nach einer solchen Streichung wirksam und für die Emittentin und die Inhaber verbindlich.

To the extent permitted by applicable law, all calculations made by the Issuer or the Determination Agent under the Terms and Conditions shall, in the absence of manifest error, be final, conclusive and binding on Holders. Neither the Issuer nor the Determination Agent assumes any obligation or relationship of agency or trust or of a fiduciary nature for or with any Holder.**]**

Soweit nach geltendem Recht zulässig, sind alle Berechnungen, die die Emittentin oder die Festlegungsstelle gemäß den Emissionsbedingungen vornehmen, vorbehaltlich offensichtlicher Fehler endgültig, verbindlich und für die Gläubiger bindend. Weder die Emittentin noch die Festlegungsstelle übernehmen gegenüber den Gläubigern eine Verpflichtung oder ein Vertretungs- oder Treuhandverhältnis oder eine treuhänderische Beziehung.**]**

[(5)**][**(6)**]** None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correction made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

[(5)**][**(6)**]** Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§ 10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute **[**any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report)**][**any consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report (each, a "**Morgan Stanley Group Company**")**]** for the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

(a) (i) **[**if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company,**]** Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) **[**and (ii) **[**if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company,**]** the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Issuer)**]**;

§ 10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger **[**jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet)**][**jede konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses (jeweils ein "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**")**]** anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Schuldverschreibungen einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) dass **[**falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist,**]** Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) **[**und (ii) **[**falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist,**]** die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, das durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und

Fitch Ratings) festgestellt wurde, das mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Emittentin)**]**;

(b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;

(b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Schuldverschreibungen und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Schuldverschreibungen benannt;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Schuldverschreibungen, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(d) each stock exchange or listing authority on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Notes would continue to be listed on such stock exchange**[**.**][**; and**]**

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[**.**][**; und**]**

[(e) § 8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the substitution 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 as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in § 6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.

(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such

[(e) § 8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Schuldverschreibungen sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in § 6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Schuldverschreibungen.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Schuldverschreibungen oder der Dokumente.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Schuldverschreibungen an einer

stock exchange in accordance with § 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Schuldverschreibungen.

§ 11
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

§ 11
(Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price**[**and**][**,**]** the Issue Date**[**, the Interest Commencement Date and the **[**first**]** Interest Payment Date**] [**(as applicable)**]**) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly. **[*In case of Electronic Securities, insert:*** The corresponding instruction pursuant to § 14 (1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber)* to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate **[**principal amount**][**number of units**]** of Securities represented by the Central Register Security following any further issue under this § 11 (1) shall be deemed to have been given in the case of this § 11 (1).**]**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises**[**und**][**,**]** des Begebungstags**[**, des Verzinsungsbeginns und des **[**ersten**]** Zinszahlungstags**] [**(soweit einschlägig)**]**) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist. **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*** Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 11 Absatz 1 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich **[**des Gesamtnennbetrags**][**der Gesamtstückzahl**]** der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Wertpapiere gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 11 Absatz 1 als erteilt.**]**

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
(Notices)

§ 12
(Mitteilungen)

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the website **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Webseite **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vornehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
(Governing Law and Jurisdiction)

§ 13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Governing Law*. The Notes are governed by German law.

(1) *Anwendbares Recht*. Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin

of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement **[**and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.**]** **[*In the case of Electronic Securities, insert:*** and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) an excerpt of the Central Securities Register.**]** Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings**]**.

unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, **[**und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält,

einschließlich des Clearing Systems.**]** **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren einfügen:*** 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) einen Auszug aus dem Zentralen Register.**]** Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§ 14
(Language)

These Terms and Conditions are written in the **[**German**][**English**]** language **[**and provided with a**[**n**]** **[**English**][**German**]** language translation**]**. **[**The **[**German**][**English**]** text shall be controlling and binding. The **[**English**][**German**]** language translation is provided for convenience only.**]**

§ 14
(Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in **[**deutscher**][**englischer**]** Sprache abgefasst. **[**Eine Übersetzung in die **[**englische**][**deutsche**]** Sprache**]** ist beigefügt. Der **[**deutsche**]** **[**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**englische**][**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.**]**

GENERAL OPTION II:
GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.

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

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**This Series**][**This Tranche **[●]]** of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[7] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[8] (in words: **[*principal amount in words*]**) on **[*issue date*]**[9] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[10] (the "**Specified Denomination**").

[*Insert in case of increase*:

This Tranche **[●]** shall be consolidated and form a single series as of **[*insert date*]** with the issue of **[*insert original tranche including ISIN Code and aggregate principal amount*]** issued by the Issuer on **[*insert date*].]**

[*In the case of Electronic Securities, insert:* Each Security confers identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Holder as beneficiary.**]**

(2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**")

ALLGEMEINE OPTION II:
ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.

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

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[**Diese Serie**][**Diese Tranche **[●]]** von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[7] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[8] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[9] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[10] (der "**Nennbetrag**").

[*Im Fall einer Aufstockung einfügen:*

Diese Tranche **[●]** soll mit den ***[ursprüngliche Tranche einfügen, einschließlich ISIN Code und Gesamtnennbetrag]***, die am **[Datum einfügen]** von der Emittentin begeben wurden, ab dem **[*Datum einfügen*]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.**]**

[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:* Jedes Wertpapier vermittelt dem jeweiligen Gläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte.**]**

(2) *Globalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine

---

7 In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

8 In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

9 In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

10 In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer **[**and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent**]**. The holders of the Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt **[**und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist**]**. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares (*Miteigentumsanteile*) of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") 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.

[In the case of Electronic Securities, insert:

[Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:

(2) *Form of Securities*. The Securities are being issued in bearer form. The Securities are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register"**) operated by the Central Registrar. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber)* of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung)* pursuant to § 8 (1) no. 1 eWpG for the aggregate **[**principal amount**][**number of units**]** of Securities issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung)* are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand).*

(2) *Form der Wertpapiere*. Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber. Die Wertpapiere werden durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft, das in ein von der Registerführenden Stelle geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentrale Register**") eingetragen ist. Die Registerführende Stelle ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 eWpG für **[**den Gesamtnennbetrag**][**die Gesamtanzahl**]** der ausgegebenen Wertpapiere als Inhaber des Zentralregisterwertpapiers in Sammeleintragung in das Zentrale Register eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung bilden kraft Gesetzes einen Wertpapiersammelbestand.

"**Central Registrar**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any other central securities depository specified by the Issuer as

"**Registerführende Stelle**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder eine andere von der Emittentin benannte

registrar within the meaning of § 12 (2) no. 1 eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4 (2) eWpG.

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

(3) A physical global note certificate (*Sammelurkunde)* or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung)* to individual entry (*Einzeleintragung)* or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde)* or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

(4) In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Securities represented by Central Register Securities in accordance with § 6 (2) no. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich)* Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the Global Note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (Sammelurkunde) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

(5) *Holders*. "**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter)* within the

Wertpapiersammelbank als Registerführende Stelle im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG.

"**Zentralregisterwertpapier**" bedeutet ein elektronisches Wertpapier im Sinne des § 4 Absatz 2 eWpG.

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in der jeweils geltenden Fassung.

(3) Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Gläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

(4) Für den Fall, dass (i) die Registerführende Stelle die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralen Registers endgültig einzustellen, oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

(5) *Gläubiger*. "**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3

meaning of § 3 (2) eWpG in relation to a Security. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand),* which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

"**Clearing System**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any successor in this capacity.**]**

Absatz 2 eWpG in Bezug auf ein Wertpapier. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können.

"**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder jeder Rechtsnachfolger.**]**

§ 2
(Status. Guarantee)

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

(2) *Guarantee*. Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in § 9.

§ 2
(Status. Garantie)

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

(2) *Garantie*. Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte und nicht-besicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden, nicht-besicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig sind, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in § 9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§ 3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§ 3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§ 4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§ 4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§ 5
(Payments)

[*In case of Notes which are not Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.**]**

[*In case of Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Dual Currency Notes, shall be determined by the Calculation Agent by converting the relevant amounts in the Currency (as defined in § 1 (1)) into the Settlement Currency (as defined below) at the relevant fixing of Dual Currency Exchange Rate and shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Settlement Currency and to the Clearing System or

§ 5
(Zahlungen)

[*Falls keine Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.**]**

[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** bezüglich der Doppelwährungsschuldverschreibungen werden von der Berechnungsstelle durch die Umwandlung der jeweiligen Beträge von der Währung (wie in § 1 Absatz 1 definiert) in die Rückzahlungswährung (wie nachstehend festgelegt) auf Basis der jeweiligen Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses

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.

festgelegt und erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der Rückzahlungswährung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Whereby the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined as follows:

Hierbei erfolgt die Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses wie folgt:

***[In the case of "Predetermined" determination of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

[Im Falle einer "Vorbestimmten" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

the Calculation Agent shall use the Predetermined Fixing as the fixing of Dual Currency Exchange Rate to convert the relevant amount(s).

die Berechnungsstelle soll die Vorbestimmte Feststellung als Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses anwenden, um den jeweiligen Betrag (die jeweiligen Beträge) umzuwandeln.

Whereby "Predetermined Fixing" means **[insert Predetermined Fixing].]**

Wobei "Vorbestimmte Festlegung" **[Vorbestimmte Festlegung einfügen]** bedeutet.

***[In the case of "Screen Rate" determination of calculating the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

[Im Falle einer "Bildschirmkurs" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be the relevant exchange rate fixing specified on the Relevant Screen Page at the Dual Currency Valuation Time on the Dual Currency Valuation Date.

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird dem jeweils festgelegten Wechselkurs entsprechen, der auf der Maßgeblichen Bildschirmseite zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt am Doppelwährungs-Bewertungstag angezeigt wird.

Whereby:

Wobei:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date].**

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen].**

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time**].

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen]**.

"**Relevant Screen Page**" means **[insert Relevant Screen Page]**.**]**

"**Maßgebliche Bildschirmseite**" bedeutet **[Maßgebliche Bildschirmseite einfügen]**.**]**

***[In the case of "Calculation Agent" determination of calculating the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

[Im Falle einer "Berechnungsstelle" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such sources as it selects at the Dual Currency Valuation Time on the Dual Currency Valuation Date.

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf solche Quellen, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise auswählt, am Doppelwährungs-Bewertungstag zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt vorgenommen.

Whereby:

Für diese Zwecke gilt:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date]**.

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen]**.

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time]**.**]**

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen]**.**]**

Notwithstanding with the above, upon a Dual Currency Disruption Event occurring or continuing on any Dual Currency Valuation Date as determined by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall

Ungeachtet der vorstehenden Angaben, soll die Berechnungsstelle beim Eintritt oder dem Fortlaufen eines Doppelwährungs-Störungsereignisses an jedem Doppelwährungs-

Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt,

(a) determine that the Dual Currency Valuation Date shall be the first succeeding Dual Currency Scheduled Trading Day that is not a Dual Currency Disrupted Day unless each of the eight Dual Currency Scheduled Trading Days immediately following the scheduled Dual Currency Valuation Date is also a Dual Currency Disrupted Day. In that case that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Dual Currency Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Dual Currency Disrupted Day, and the Calculation Agent shall determine, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner, an estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate as of the Dual Currency Valuation Time on that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day and such estimate of the fixing so calculated shall be deemed the fixing of Dual Currency Exchange Rate; and/or

(a) festlegen, dass der Doppelwährungs-Bewertungstag der erste nachfolgende Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag sein soll, der kein Doppelwährungs-Störungstag ist, es sei denn jeder der acht unmittelbar auf den Doppelwährungs-Bewertungstag folgenden Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstage ist auch ein Doppelwährungs-Störungstag. In diesem Fall gilt dieser achte Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag als Doppelwährungs-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Doppelwährungs-Störungstag ist, und die Berechnungsstelle soll durch eine Schätzung nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses zum Doppelwährungs-Zeitpunkt an diesem achten Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstag vornehmen, und die auf Basis dieser Schätzung errechnete Feststellung soll als Doppelwährungs-Wechselkurs gelten und/oder

(b) postpone any payment date related to such Dual Currency Valuation Date (including, if applicable, the Maturity Date) until the fourth Business Day following the date on which a Dual Currency Disruption Event is no longer subsisting, or the date on which the Calculation Agent determines in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner the estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate pursuant to the provisions of item (a) above, as the case may be. **[**No interest or other

(b) jegliche Zahlungstage in Bezug auf einen solchen Doppelwährungs-Bewertungstag (einschließlich, soweit anwendbar, dem Fälligkeitstag) bis zum vierten Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem ein Doppelwährungs-Störungsereignis nicht länger vorliegt, bzw. an dem die Berechnungsstelle durch Schätzung nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses nach den

amount shall be paid by the Issuer in respect of such postponement.**]**

vorstehend unter (a) genannten Vorschriften vornimmt, verschieben. **[**Bezüglich einer solchen Verschiebung sind keine Zinsen oder sonstigen Beträge durch die Emittentin zu leisten.**]**

"**Settlement Currency**" means **[insert Settlement Currency]**.

"**Rückzahlungswährung**" bedeutet **[Rückzahlungswährung einfügen]**.

"**Dual Currency Disrupted Day**" means any Dual Currency Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent determines that a Dual Currency Disruption Event has occurred.

"**Doppelwährungs-Störungstag**" bedeutet jeder Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag, an welchem die Berechnungsstelle feststellt, dass ein Doppelwährungs-Störungsereignis eingetreten ist.

"**Dual Currency Disruption Event**" means the occurrence or existence of (a) a Price Source Disruption, (b) an Illiquidity Disruption, (c) a Dual Exchange Rate or (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, is analogous to (a), (b) or (c).

"**Doppelwährungs-Störungsereignis**" bedeutet den Eintritt oder das Vorliegen (a) einer Preisquellen-Störung, (b) einer Illiquiditäts-Störung, (c) eines Doppel-Wechselkurses oder (d) jegliches andere Ereignis, welches, nach Ansicht der Berechnungsstelle, (a), (b) oder (c) gleichsteht.

Whereby:

Wobei:

"**Price Source Disruption**" means that it becomes impossible to obtain the rate or rates from which the Dual Currency Exchange Rate is calculated.

"**Preisquellen-Störung**" bedeutet, dass es unmöglich wird einen Kurs oder Kurse zu erhalten, aus denen der Doppelwährungs-Wechselkurs errechnet wird.

"**Illiquidity Disruption**" means the occurrence of any event in respect of the Specified Currency and/or Settlement Currency whereby it becomes impossible for the Calculation Agent to obtain a firm quote for such currency in an amount deemed necessary by the Calculation Agent to hedge its obligations under the Notes (in one or more transaction(s)) on any Dual Currency Valuation Date.

"**Illiquiditäts-Störung**" meint das Auftreten eines jeglichen Ereignisses bezüglich der Währung und/oder der Rückzahlungswährung, durch welches es für die Berechnungsstelle unmöglich wird, einen verbindlichen Kurs für eine dieser Währungen in Höhe eines Betrags zu erhalten, der für die Berechnungsstelle notwendig ist, um deren Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen (in einer oder mehreren Transaktionen) an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag abzusichern.

"**Dual Exchange Rate**" means that the Dual Currency Exchange Rate splits into dual or multiple foreign exchange rates.

"**Doppel-Wechselkurs**" bedeutet, dass der Doppelwährungs-Wechselkurs in zwei oder mehr Wechselkurse zerteilt wird.

"**Dual Currency Exchange Rate**" means **[insert Currency]** / **[insert Settlement Currency]**. For the avoidance of doubt, the Dual Currency Exchange Rate means the number of units (or part units) of the Settlement Currency for which one unit of the Currency can be exchanged.

"**Doppelwährungs-Wechselkurs**" bedeutet **[Währung einfügen]** / **[Rückzahlungswährung einfügen]**. Zur Klarstellung, meint der Doppelwährungs-Wechselkurs die Anzahl der Einheiten (oder Teile solcher Einheiten) der Rückzahlungswährung, für die eine Einheit der Währung umgetauscht werden kann.

"**Dual Currency Scheduled Trading Day**" means a day on which commercial banks are open (or, but for the occurrence of a Dual Currency Disruption Event would have been open) for business (including dealings in foreign exchange in accordance with the market practice of the foreign exchange market) in the principal financial centres of the Dual Currency Exchange Rate.**]**

"**Planmäßiger Doppelwährungs-Handelstag**" bedeutet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in den Hauptfinanzzentren des Doppelwährungs-Wechselkurses für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte in Übereinstimmung mit den Marktpraktiken des Devisenmarktes) geöffnet sind (oder geöffnet wären, wenn kein Doppelwährungs-Störungsereignis vorliegen würde)**]**

(2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day

(2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[*In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**

[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger Anspruch

shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[11] **[*If Notes denominated in Euro, insert*:** and all relevant parts of **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2**][**T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem)**]** or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro**]**.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[11] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Schuldverschreibungen in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des **[***Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2*****][**T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem)**]** oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind**]**.

(3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

[11] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Notes. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgeblichen Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

(5) *References to Principal* **[***and***[***, if applicable,***]** *Interest***]***.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount **[*****In the case of an Issuer's Call, insert:*****;** the Call Redemption Amount;**] [*****In the case of a Holder's Put, insert:*****;** the Put Redemption Amount;**] [*****In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*** the Automatic Early Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[**References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.**]**

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[***und***[***, soweit Einschlägig***]** *Zinsen***]**. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag **[*****im Fall von Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:*****;** den Rückzahlungsbetrag (Call);**] [*****im Fall von Gläubigerkündigungsrecht einfügen:*** ; den Rückzahlungsbetrag (Put);**] [*****Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*** den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein.**[** Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge mit ein.**]**

§ 6
(Tax Gross-up)

All payments of principal **[**and/or interest**][**, if any,**]** made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law.

[For the avoidance of doubt: In such event, additional amounts (the "**Additional Amounts**") shall not be payable.**]**

[In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Note:

§ 6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren **[**Kapitalbeträge**][**Kapital- und/oder Zinsbeträge**][**, soweit einschlägig,**]** werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Zur Klarstellung: In diesem Fall sind keine zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zu zahlen.**]**

[In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital **[**und Zinsen**][**, soweit einschlägig,**]** entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring 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

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(g) to the extent such withholding or deduction is required to be made pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or

(g) soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) vorzunehmen ist; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been

zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde

entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.**]**

im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.**]**

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal **[**and/or interest**]** on the Notes, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the U.S. Tax Code.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital **[**und/oder Zinsen**]** in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin einer anderen solchen Jurisdiktion und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des US-Steuergesetzes gemacht werden.

§ 7
(Prescription)

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. **[*In case of Electronic Securities, insert:*** The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29 (2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System (the "**Custodian**") or in any other appropriate manner.**]**

§ 7
(Verjährung)

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*** Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung jeder Bank oder eines sonstigen anerkannten Finanzinstituts, die/das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems (die "**Depotbank**") oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§ 8
(Events of Default)

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

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

(b) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

§ 8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der **[**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**][**Wahlrückzahlungsbetrag**] [*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 **[**oder die Zinsen**[**, soweit einschlägig,**]** in Bezug auf solche Schuldverschreibungen sind nicht**]** innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(c) 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.

(c) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

Nothing herein contained shall be deemed to authorise any Holder to exercise any remedy against the Issuer or the Guarantor solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the insolvency of the Guarantor or the commencement of any proceedings relative to the Guarantor under Title 11 of the United States Code, or the appointment of a receiver for the Guarantor under Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010 or the commencement of any other applicable federal or state bankruptcy, insolvency, resolution or other similar law, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, a receiver, assignee or trustee in bankruptcy or reorganization, liquidator, sequestrator or similar official having been appointed for or having taken possession of the Guarantor or its property, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the institution of any other comparable judicial or regulatory proceedings relative to the Guarantor, or to the creditors or property of the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, Holders are authorised to exercise any remedy against the Issuer as a result of an Event of Default described in Section 8 (c).

Keine der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen soll in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungsverwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug auf die Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu machen, die sich aus einem in § 8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

§ 9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be

§ 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

substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: **[**Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland**]**

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

[*other/additional Fiscal Agents and specified offices*]

Paying Agent: **[**Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom**]**

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay Dublin 1
Ireland**]**

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

Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: **[**Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland**]**

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

[*andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Zahlstelle[n]: **[**Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Vereinigtes Königreich**]**

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay Dublin 1
Irland**]**

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

[*other/additional Paying Agents and specified offices*]

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

[*other/additional Determination Agent and specified offices*]

[Calculation Agent: **[**Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland**]**

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

[*other/additional Calculation Agent and specified offices*]]

In case the Notes denominate in U.S. Dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded 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.

[*andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich

[*andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

[Berechnungsstelle: **[**Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland**]**

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

[*andere/weitere Berechnungsstelle*]]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der

and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with § 317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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) The Determination Agent will make the calculations and determinations as described in these Terms and Conditions in such a manner as the Determination Agent determines is appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner (having regard in each case to the criteria stipulated in the Terms and Conditions).

[(5) Die Festlegungsstelle nimmt die Berechnungen und Feststellungen gemäß diesen Emissionsbedingungen in einer Weise vor, die sie nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise für angemessen hält (unter Berücksichtigung der in den Emissionsbedingungen festgelegten Kriterien).

Notwithstanding that certain calculations, determinations and adjustments in these Terms and Conditions may be expressed to be made on a certain date, the Determination Agent may make such calculations, determinations and adjustments in respect of that date on a date after that date determined by it in its reasonable discretion.

Ungeachtet dessen, dass bestimmte Berechnungen, Feststellungen und Anpassungen in diesen Emissionsbedingungen ausdrücklich zu einem bestimmten Zeitpunkt vorgenommen werden sollen, kann die Festlegungsstelle diese Berechnungen, Feststellungen und Anpassungen in Bezug auf diesen Zeitpunkt zu einem von ihr nach billigem Ermessen festgelegten späteren Zeitpunkt vornehmen.

Pursuant to these Terms and Conditions the Determination Agent has a number of discretions. These are necessary since in certain circumstances it is not reasonably practicable or otherwise not appropriate for certain valuations to be carried out in relation to relevant reference assets and in these circumstances the Determination Agent also may exercise certain discretions.

Gemäß diesen Emissionsbedingungen hat die Festlegungsstelle eine Reihe von Ermessensspielräumen. Diese sind erforderlich, da es unter bestimmten Umständen nicht sinnvoll oder anderweitig angemessen ist, bestimmte Bewertungen in Bezug auf relevante Referenzwerte durchzuführen, und die Festlegungsstelle unter diesen Umständen auch bestimmte Ermessensspielräume ausüben kann.

The provisions of the second sub-paragraph of this parapraph (5) will not apply to the calculation of the Redemption Amount **[**or Early Redemption Amount**][**or the Optional Redemption Amount**]**.

Die Bestimmungen des zweiten Unterabsatzes dieses Absatzes (5) gelten nicht für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags **[**oder des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][**oder des Wahlrückzahlungsbetrags**]**.

Where the Terms and Conditions provide that the Issuer or the Determination Agent may make determinations,

Wenn die Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Festlegungsstelle nach billigem

modifications or adjustments in or at its reasonable discretion (or any similar wording) that relate to the essential characteristics (interpreted as set out below) of the Notes, the Issuer or the Determination Agent will make such determinations, modifications or adjustments acting in good faith and in a commercially reasonable manner and in such a manner that such determinations, modifications or adjustments do not create a significant imbalance (interpreted as set out below) between the rights and obligations of the Issuer compared to the Securityholders to the detriment of the Securityholders.

Ermessen (oder eine ähnliche Formulierung) Festlegungen, Änderungen oder Anpassungen in Bezug auf die wesentlichen Merkmale (wie unten definiert) der Schuldverschreibungen vornehmen kann, wird die Emittentin oder die Festlegungsstelle solche Festlegungen, Änderungen oder Anpassungen in gutem Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise vornehmen, und zwar so, dass diese Festlegungen, Änderungen oder Anpassungen kein erhebliches Ungleichgewicht (wie nachstehend definiert) zwischen den Rechten und Pflichten der Emittentin gegenüber den Gläubigern zum Nachteil der Gläubiger schaffen.

Notwithstanding anything else in the Terms and Conditions, the Issuer or the Determination Agent, as the case may be, may only modify or adjust the terms of the Notes in accordance with the Conditions (other than modifications or adjustments that do not relate to essential characteristics of the Notes) or redeem the Notes prior to their Maturity Date in accordance with the Terms and Conditions, where such modification, adjustment or redemption is effected in compliance with the applicable provisions of the Belgian Code of Economic Law (*Wetboek van economisch recht/Code de droit economique*) dated 28 February 2013 (as amended and/or supplemented from time to time, the "**CEL**"), especially those pertaining to unfair contract terms.

Ungeachtet sonstiger Bestimmungen in den Emissionsbedingungen kann die Emittentin bzw. die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen nur gemäß den Emissionsbedingungen (mit Ausnahme von Änderungen oder Anpassungen, die sich nicht auf wesentliche Merkmale der Schuldverschreibungen beziehen) ändern oder anpassen oder die Schuldverschreibungen vor ihrem Fälligkeitstag gemäß den Emissionsbedingungen zurückkaufen, sofern diese Änderung, Anpassung oder Rückkauf in Übereinstimmung mit den geltenden Bestimmungen des belgischen Wirtschaftsgesetzbuches (*Wetboek van economisch recht/Code de droit economique*) vom 28. Februar 2013 (in der jeweils gültigen Fassung, das "**CEL**"), insbesondere diejenigen, die sich auf missbräuchliche Vertragsklauseln beziehen.

The Issuer and the Determination Agent will comply with the provisions of the CEL applicable to the Notes especially those pertaining to unfair contract terms, in the application of the Terms and Conditions of the Notes. In such case, and notwithstanding anything to the contrary in the Conditions but without prejudice to the penultimate sub-paragraph of this paragraph (5) below, any provisions of the Terms and Conditions which are deemed unfair in whole or in part

Die Emittentin und die Festlegungsstelle werden bei der Anwendung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen die Bestimmungen des CEL einhalten, die für die Schuldverschreibungen gelten, insbesondere diejenigen, die sich auf missbräuchliche Vertragsklauseln beziehen. In diesem Fall und ungeachtet anderslautender Bestimmungen in den Emissionsbedingungen, jedoch unbeschadet des vorletzten Unterabsatzes dieses Absatzes (5)

pursuant to the CEL shall not apply to the extent deemed unfair.

unten, finden Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die gemäß dem CEL ganz oder teilweise als missbräuchlich gelten, in dem Umfang keine Anwendung, in dem sie als missbräuchlich gelten.

The Holders may not be charged any costs for the modification or adjustment of the Terms and Conditions and for the early redemption of the Notes before their Maturity Date.

Den Gläubigern dürfen keine Kosten für die Änderung oder Anpassung der Emissionsbedingungen und für die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen vor ihrem Fälligkeitstag berechnet werden.

For the purposes of this paragraph (5) and, where applicable, the Terms and Conditions, the questions (a) whether a determination, modification or adjustment referred to in paragraph (5) relates to the essential characteristics of the Notes, (b) whether the manner of making a determination, modification or adjustment creates a significant imbalance between the rights and obligations of the Issuer compared to the Holders to the detriment of the Holders, (c) whether a modification, adjustment or redemption referred to in this paragraph (5) is effected in compliance with the provisions of the CEL, especially those pertaining to unfair terms, (d) whether any provisions of the Conditions are deemed unfair in whole or in part and whether the Issuer or the Determination Agent has complied with provisions of the CEL especially those pertaining to unfair contract terms, in the application of the Terms and Conditions of the Notes will be made in accordance with applicable Belgian law, in particular the CEL. Save as provided in the preceding sentence all other provisions of this paragraph (5) and the Terms and Conditions and any non-contractual obligations arising out of or in relation to them shall be governed by and construed in accordance with German law. If any part(s) of the Terms and Conditions or of any determination, modification or adjustment referred to in this paragraph (5) are found to be (i) inapplicable, (ii) prohibited, (iii) unfair or (iv) otherwise noncompliant with Belgian law, including the CEL, in any applicable judicial proceeding for reasons referred to in this paragraph (5) (each an "**Invalid**

Für die Zwecke dieses Absatzes (5) und, soweit anwendbar, der Emissionsbedingungen sind folgende Fragen zu klären (a) ob eine Festlegung, Änderung oder Anpassung gemäß Absatz (5) die wesentlichen Merkmale der Schuldverschreibungen betrifft, (b) ob die Art und Weise, in der eine Festlegung, Änderung oder Anpassung vorgenommen wird, ein erhebliches Ungleichgewicht zwischen den Rechten und Pflichten der Emittentin gegenüber den Gläubigern zum Nachteil der Gläubiger begründet, (c) ob eine in diesem Absatz (5) genannte Änderung, Anpassung oder Rücknahme in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der CEL, insbesondere den Bestimmungen über missbräuchliche Vertragsklauseln, erfolgt, (d) ob Bestimmungen der Emissionsbedingungen ganz oder teilweise als missbräuchlich angesehen werden und ob die Emittentin oder die Festlegungsstelle bei der Anwendung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen die Bestimmungen des CEL, insbesondere diejenigen über missbräuchliche Vertragsklauseln, eingehalten hat, erfolgt nach anwendbarem belgischem Recht, insbesondere dem CEL. Vorbehaltlich des vorstehenden Satzes unterliegen alle anderen Bestimmungen dieses Absatzes (5) und die Emissionsbedingungen sowie alle außervertraglichen Verpflichtungen, die sich aus oder im Zusammenhang mit ihnen ergeben, deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen. Sollten Teile der Emissionsbedingungen oder einer in diesem Absatz (5) genannten

Provision"), then each part of such Invalid Provision which is found to be (i) inapplicable, (ii) prohibited, (iii) unfair or (iv) otherwise non-compliant with Belgian law shall be deemed to be removed and all remaining part(s) of the provisions of the Terms and Conditions or the relevant determination, modification or adjustment following such removal shall remain operative and binding on the Issuer and the Holders.

Festlegung, Änderung oder Anpassung in einem anwendbaren Gerichtsverfahren aus den in diesem Absatz (5) genannten Gründen (jeweils eine "**Ungültige Bestimmung**") für (i) unanwendbar, (ii) unzulässig, (iii) missbräuchlich oder (iv) anderweitig nicht mit belgischem Recht, einschließlich der CEL, vereinbar befunden werden, so gilt jeder Teil dieser Ungültigen Bestimmung, der (i) unanwendbar, (ii) verboten, (iii) ungerecht oder (iv) anderweitig nicht mit belgischem Recht vereinbar ist, als gestrichen, und alle übrigen Teile der Bestimmungen der Emissionsbedingungen oder der betreffenden Festlegung, Änderung oder Anpassung bleiben nach einer solchen Streichung wirksam und für die Emittentin und die Inhaber verbindlich.

To the extent permitted by applicable law, all calculations made by the Issuer or the Determination Agent under the Terms and Conditions shall, in the absence of manifest error, be final, conclusive and binding on Holders. Neither the Issuer nor the Determination Agent assumes any obligation or relationship of agency or trust or of a fiduciary nature for or with any Holder.**]**

Soweit nach geltendem Recht zulässig, sind alle Berechnungen, die die Emittentin oder die Festlegungsstelle gemäß den Emissionsbedingungen vornehmen, vorbehaltlich offensichtlicher Fehler endgültig, verbindlich und für die Gläubiger bindend. Weder die Emittentin noch die Festlegungsstelle übernehmen gegenüber den Gläubigern eine Verpflichtung oder ein Vertretungs- oder Treuhandverhältnis oder eine treuhänderische Beziehung.**]**

[(5)**][**(6)**]** None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correction made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

[(5)**][**(6)**]** Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§ 10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute **[**any company (incorporated in any country in the world)

§ 10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger **[**jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht

(not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report)**][**any consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report (each, a "**Morgan Stanley Group Company**")**]** for the Issuer as the principal debtor or the Guarantor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet)**][**jede konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses (jeweils ein "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**")**]** anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin oder die Garantin im Rahmen der Schuldverschreibungen einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) **[**if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company,**]** Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) **[**and (ii) **[**if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company**]** the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor)**]**;

(a) (i) dass **[**falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist,**]** Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) **[**und (ii) **[**falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist,**]** die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, das durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, das mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin)**]**;

(b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the

(b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung

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 if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;

vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Schuldverschreibungen und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Schuldverschreibungen benannt;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Schuldverschreibungen, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(d) each stock exchange or listing authority on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Notes would continue to be listed on such stock exchange**[**.**][**; and**]**

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[**.**][**; und**]**

[(e) § 8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the substitution guarantee shall cease to be valid

[(e) § 8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin

or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in § 6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Schuldverschreibungen sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in § 6 diejenige ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Schuldverschreibungen.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Schuldverschreibungen oder der Dokumente.

(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with § 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Schuldverschreibungen.

§ 11
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price**[**and**][**,**]** the Issue Date**[**, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date**][** (as applicable)**]**) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly. **[*In case of Electronic Securities, insert:*** The corresponding instruction pursuant to § 14 (1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber)* to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate **[**principal amount**][**number of units**]** of Securities represented by the Central Register Security following any further issue under this § 11 (1) shall be deemed to have been given in the case of this § 11 (1).**]**

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held,

§ 11
(Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises**[**und**][**,**]** des Begebungstags**[**, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags**][** (soweit einschlägig)**]**) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist. **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*** Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 11 Absatz 1 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich **[**des Gesamtnennbetrags**][**der Gesamtstückzahl**]** der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Wertpapiere gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 11 Absatz 1 als erteilt.**]**

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der

reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the website **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Webseite **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Notes are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer **[**and the Guarantor**]** appoint**[**s**]** Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as **[**its**][**their**]** authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. **[**"**Custodian**" means any bank or other financial

§ 13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten **[**bestellt**][**bestellen**]** die Emittentin **[**und die Garantin**]** Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die

institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.**][*In the case of Electronic Securities, insert:*** and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) an excerpt of the Central Securities Register.**]** Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **[**"**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.**]** **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren einfügen:*** 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) einen Auszug aus dem Zentralen Register.**]** Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§ 14
(Language)

These Terms and Conditions are written in the **[**German**][**English**]** language **[**and provided with a**[**n**]** **[**German**][**English**]** language translation**]**. **[**The **[**German**][**English**]** text shall be controlling and binding. The **[**German**][**English**]** language translation is provided for convenience only.**]**

§ 14
(Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in **[**deutscher**][**englischer**]** Sprache abgefasst. **[**Eine Übersetzung in die **[**deutsche**][**englische**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**][**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**deutsche**][**englische**]** Sprache ist unverbindlich.**]**

III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
III. EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION I: ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FIXED RATE NOTES

§ 3 (Interest)

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount **[*In the case of Notes other than Step-up or Step-down Notes, insert:*** from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 (1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]** **[*In the case of step- up or step-down Notes, insert:*** from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date(s)**" means each date which is set out under the column "Interest Payment Date" of the following table:

Interest Payment Date	**Rate of Interest**
[*Interest Payment Date*] (the "**first Interest Payment Date**")	**[*Rate of Interest*]** *per annum*
[*For each further Interest Payment Date, insert:* [*Interest Payment Date*]	**[*Rate of Interest*]** *per annum*]
Maturity Date	**[*Rate of Interest*]** *per annum*

The rate of interest shall be in respect of an Interest Payment Date the

OPTION I: EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FESTVERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 3 (Zinsen)

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Stufenzinsschuldverschreibungen sind, einfügen:*** und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.**]** **[*Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:*** und zwar vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum unmittelbar folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinszahlungstag(e)**" bedeutet jedes Datum, welches unter der Spalte mit der Überschrift "Zinszahlungstag" der nachstehenden Tabelle aufgeführt ist:

Zinszahlungstag	**Zinssatz**
[*Zinszahlungstag*] (der "**erste Zinszahlungstag**")	**[*Zinssatz*]** *per annum*
[*Für jeden weiteren Zinszahlungstag jeweils einfügen:* [*Zinszahlungstag*]	**[*Zinssatz*]** *per annum*]
Fälligkeitstag	**[*Zinssatz*]** *per annum*

Der Zinssatz ist im Hinblick auf einen Zinszahlungstag der Prozentsatz, der in

percentage relating to the relevant Interest Payment Date as set out in the column "Rate of Interest" of the above table.**]**

Interest shall be payable in arrears on **[*In the case of Notes other than Step-up or Step-down Notes, insert:* [*fixed interest date or dates*]** **[**in each year**]** (each such date, an "**Interest Payment Date**")**] [*In the case of step- up or step-down Notes, insert:*** each Interest Payment Date**]**, subject to adjustment in accordance with § 5 (2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with § 5 (2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [**the first Interest Payment Date**] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[*In the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*] [**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount*]** per Specified Denomination.**]**

der Spalte mit der Überschrift "Zinssatz" der vorstehenden Tabelle für den jeweiligen Zinszahlungstag angegeben ist.**]**

Die Zinsen sind nachträglich **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Stufenzinsschuldverschreibungen sind, einfügen:*** am **[*Festzinstermin(e)*]** **[**eines jeden Jahres**]** (jeweils ein "**Zinszahlungstag**")**] [*Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:*** am jeweiligen Zinszahlungstag**]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** **[**ersten Zinszahlungstag**]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 5 (2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*]** **[[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*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.**]**

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]**.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]**.**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:
[*"**Actual/Actual (ICMA)**"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"**30/360**"*:
the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a 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

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"**30/360**"*:
Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen 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

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)).**]**

Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:
the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis"*:
Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)"*:
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem

payment is received by or on behalf of the Holders.

§ 4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*Maturity Date*]**[12] (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the **[**Optional Redemption Amount**][**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 § 5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in § 9) and the Paying Agent (as set out in § 9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the

gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

§ 4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Fälligkeitstag*]**[12] (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*,** umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem **[**Wahlrückzahlungsbetrag**][**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**] [*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*:** oder die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben)

[12] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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.**]**

und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß § 10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***] [***und***] [***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*If Issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given (i) not less than 5 days notice to the Holders in accordance with § 12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each a "**Call Exercise Date**").**]**

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß § 12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*If an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*Automatic early Redemption Date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with § 12.**]]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*Put Redemption Date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*Put Exercise Date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

[(3)**][**(4**)][**(5)**]***Redemption Amounts***. For the purposes of this § 4 and § 8, the following applies:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[A*utomatic Early Redemption Amount(s*)]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*Call Redemption Amount(s)*]**.**]**
The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.
The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount **[**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, equal to the fair

[Bei einem Put-Recht einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge***. Innerhalb dieses § 4 und § 8 gilt folgendes:

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**
Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.
Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

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

market value of such Note on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.**][**equal to the fair market value of such Note on the day that is two Business Days prior to the date of redemption of the Note, as determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by reference to factors that the Determination Agent considers relevant, including without limitation, the then (a) interest rates and (b) the value of each embedded derivative**][**equal to its Specified Denomination.**][●][**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in § 4 (2)) with regard to such Note had occurred. **[●]**

vernünftiger Weise festgelegt wird, und welcher dem gemeinen Wert dieser Schuldverschreibung entspricht, der von der Festlegungsstelle an diesem Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise ausgewählt wird.**][**welcher dem fairen Marktwert dieser Schuldverschreibungen an dem Tag, der zwei Geschäftstage vor dem Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen liegt, entspricht, wie von der Festlegungsstelle in gutem Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise unter Berücksichtigung von Faktoren, die die Festlegungsstelle für relevant hält, einschließlich, aber nicht beschränkt auf die zu diesem Zeitpunkt geltenden (a) Zinssätze und (b) den Wert jedes eingebetteten Derivats**][**, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibung entspricht.**][●][**der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in § 4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre. **[●]**

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or

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 Wahlrück-

bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*Put Redemption Amount(s)*]**.**]**

zahlungstag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*]**.**]**

OPTION II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FLOATING RATE NOTES

§ 3
(Interest)

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with § 5 (2),

[*In the case of Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**"): **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year up to, and including **[*insert last Interest Payment Date of Fixed Interest Term*]]**

and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:* **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]** beginning with **[*first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*]** up to, and including **[*insert***

OPTION II:
EMISSONSSPEZIFISCHE EMISSONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 3
(Zinsen)

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2),

[*Im Fall von "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**"): **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]** bis zum **[*letzten Zinszahlungstag des Festzinssatz-Zeitraums einfügen*]** (einschließlich)
und für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz verzinst werden (der "**Variable-Zinszeitraum**"):

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:* **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*]** bis zum **[*letzten***

***last Interest Payment Date of Floating Interest Term*].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*] [**weeks**] [**months**] [*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date beginning with **[*insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities.

"**Interest Period End Date**" means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each an "**ICMA Determination Date**") is **[*number***

***Zinszahlungstag des Variablen-Zeitraums einfügen*]** (einschließlich).**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*] [**Wochen**] [**Monate**] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.
Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären***

***of regular interest payment dates per calendar year*].]]**

[*In the case of Notes other than Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert*:
[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:* each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year **[**and the Maturity Date**].]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:* the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year.**]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*]** **[**weeks**]** **[**months**]** **[*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

***Zinszahlungstage im Kalenderjahr*].]]**

[*Im Fall von nicht "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen*:
[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie der Fälligkeitstag**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*]** **[**Wochen**]** **[**Monate**]** **[*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Interest Period End Date**" means each Interest Payment Date.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*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).**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*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.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

(2) Rate of Interest.

(2) *Zinssatz.*

[*In the case of Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*fixed interest rate of interest*]** per cent. *per annum*.

[*Im Fall von "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Festzinssatz*]** % *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des

falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:

[*In the event of Reverse Floating Rate Notes, insert*: [*initial rate of interest*[13]] per cent. *per annum* less**]** the Reference Rate

[*In the case of Factor, insert*:]**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*** **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SOFR, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the SOFR Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin, subject to a minimum of zero per cent.

(2) With respect to any Interest Period, the "**SOFR Accrued Interest Compounding Factor**" means the rate of return of a daily compound interest investment computed in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Where:

"**d_0**", for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period.

Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[*Im Fall von Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen*: [*Ausgangszinssatz*[13]] % *per annum* abzüglich**]** **[**der**][**des**]** Referenzsatz**[**es**]** (wie nachstehend definiert)

[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:* **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entspricht dem SOFR-Aufzinsungsfaktor zuzüglich der Marge, begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Bezüglich jeder Zinsperiode bedeutet "**SOFR-Aufzinsungsfaktor**" die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage, welche in Übereinstimmung mit der nachstehenden Formel berechnet wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Wobei:

"**d_0**", für jede Zinsperiode die Anzahl an US-Staatsanleihen-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

[13] In the case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.
Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0 ist, die jeweils die maßgeblichen US-Staatsanleihen-Geschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten US-Staatsanleihen-Geschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode darstellt.

"**$SOFR_i$**", for any day "i" in the relevant Interest Period, means a reference rate equal to SOFR in respect of that day.

"**$SOFR_i$**" für jeden Tag "i" in der maßgeblichen Zinsperiode bezeichnet einen Referenzsatz entsprechend des SOFR für diesen Tag.

"**n_i**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period on which the rate is $SOFR_i$.

"**n_i**" bezeichnet die Anzahl von Kalendertagen in der Zinsperiode, an denen der Referenzsatz $SOFR_i$ ist.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d**" bezeichnet die Anzahl an Kalendertagen in der maßgeblichen Zinsperiode.

For these calculations, the interest rate in effect on any U.S. Government Securities Business Day will be the applicable rate as reset on that date. The interest rate applicable to any other day is the interest rate from the immediately preceding U.S. Government Securities Business Day.

Für diese Berechnungen ist der an einem US-Staatsanleihen-Geschäftstag geltende Zinssatz der an diesem Tag neu festgesetzte Zinssatz. Der für jeden anderen Tag geltende Zinssatz ist der Zinssatz des unmittelbar vorhergehenden US-Staatsanleihen-Geschäftstags.

For the purposes of calculating SOFR with respect to the final Interest Period, the level of SOFR for each U.S. Government Securities Business Day in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Maturity Date or the redemption date, as applicable, shall be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date.

Für die Zwecke der Berechnung des SOFR in Bezug auf die letzte Zinsperiode ist die Höhe des SOFR für jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag im Zeitraum vom SOFR-Zinssatz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitsdatum bzw. zum Rückzahlungstag (ausschließlich) die Höhe des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Zinssatz-Stichtag.

"**SOFR**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

"**SOFR**" bezeichnet, bezogen auf jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag:

(i) the Secured Overnight Financing Rate (with a daily maturity) in respect of such U.S. Government Securities Business Day as provided

(i) den besicherten Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) (mit täglicher Laufzeit) für einen solchen US-

by the New York Federal Reserve, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Federal Reserve's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; or

Staatsanleihen-Geschäftstag, der von der New York Federal Reserve als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Website der New York Federal Reserve am oder gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen US-Staatsanleihen-Geschäftstag folgt, bereitgestellt wird; oder

(ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in paragraph (i), unless both a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's Website; or

(ii) wenn der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag nicht wie in Absatz (i) angegeben erscheint, sofern nicht sowohl ein Referenzsatz-Übergangsereignis als auch der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstag eingetreten sind, der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf den letzten US-Staatsanleihen-Geschäftstag, für den dieser Satz auf der Website der New York Federal Reserve veröffentlicht wurde; oder

(iii) if a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the relevant provisions as set out below will apply.

(iv) Falls ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin eingetreten sind, gelten die diesbezüglichen untenstehenden Bestimmungen.

"**SOFR Rate Cut-Off Date**" means the date that is the second U.S. Government Securities Business

"**SOFR-Zinssatz-Stichtag**" bezeichnet den Tag, zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage vor

Day prior to the Maturity Date or the redemption date, as applicable.

"**New York Federal Reserve**" means the Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve's Website**" means the website of the New York Federal Reserve, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.**]**

**[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SONIA, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the relevant SONIA Benchmark Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin (if any), subject to a minimum of zero per cent.

(2) The "**SONIA Benchmark**" will be determined based on either SONIA Compound with Lookback or SONIA Compound with Observation Period Shift, as follows:

(i) in case of a determination based on the SONIA Compound with Lookback ("**SONIA Compound with Lookback**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Interest Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being

dem Fälligkeitstag bzw. Dem Rückzahlungstag.

"**New York Federal Reserve**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.**]**

**[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, wird der maßgeblich SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktor, zuzüglich der Marge (falls vorhanden), begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Der "**SONIA Benchmark**" wird entweder auf Grundlage des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau oder des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung wie folgt bestimmt:

(i) im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau, entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in der maßgeblichen Zinsperiode, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei

rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d_0**" for any Interest Period, means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Interest Period.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"**Lookback Days**" means **[●]**London Banking Days.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised

0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**d_0**" für jede Zinsperiode die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankgeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankgeschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Rückschau-Tage**" **[●]** Londoner Bankengeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag

distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**$SONIA_i$-pLBD**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, is equal to the SONIA in respect of the London Banking Day falling a number of London Banking Days prior to that day "i" equal to the number of Lookback Days.

"**$SONIA_i$-pLBD**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" in der betreffenden Zinsperiode dem SONIA für den Londoner Bankgeschäftstag entspricht, welcher der Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vor diesem Tag "i" entsprechend der Anzahl der Rückschau-Tage entspricht.

(ii) In case of a determination based on the SONIA Compound with Observation Period Shift ("**SONIA Compound Observation Period Shift**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Observation Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

(ii) Im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraums-verschiebung ("**SONIA-Aufzinsungs-Beobachtungszeit-raumsverschiebung**"), entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period.

"**d_0**" for any Observation Period, means the number of London Banking Days in the relevant Observation Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Observation Period.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the first day of the such Interest Period to, but excluding, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period.

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**d_0**" für jeden Beobachtungszeitraum die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankgeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankgeschäftstag (einschließlich) während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" im jeweiligen Beobachtungszeitraum, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Beobachtungszeitraum**" in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum von dem Tag, welcher einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl an Beobachtungsverschiebungstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode entspricht (einschließlich), bis zu dem Tag, der einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl der Beobachtungsverschiebungstage vor dem Zinszahlungstag für die

betreffende Zinsperiode entspricht (ausschließlich), bezeichnet.

"**Observation Shift Days**" means **[●]** London Banking Days.

"**Beobachtungsverschiebungstage**" **[●]** Londoner Bankgeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA$_i$**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, is equal to SONIA in respect of that day "i".

"**SONIA$_i$**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" im maßgeblichen Beobachtungszeitraum dem SONIA bezüglich des Tag "i" entspricht.

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:*
The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[*Im Fall von nicht "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[*In the event of Reverse Floating Rate Notes, insert*: [*initial rate of interest*[1]] per cent. *per annum* less**]** the Reference Rate

[*Im Fall von Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen*: [*Ausgangszinssatz*[1]] % *per annum* abzüglich**] [**der**][**des**]** Referenzsatz**[**es**]** (wie nachstehend definiert)

[*In the case of Factor, insert*:, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:***, **[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert*:

"**Reference Rate**" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.**]**

[*In the case of CMS floating rate Notes, insert*:

"**Reference Rate**" means, the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**]** **[*other currency*]** swap rate expressed as a **[**percentage**]** **[**rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der jeweiligen Zinsperiode entspricht, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**]** **[*andere Währung*]**-**[**Prozentsatz**]** **[**Swapsatz**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), für einen Zeitraum, der der jeweiligen Zinsperiode entspricht, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[**New Yorker**]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet

on which **[**TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2)**]** **[**T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system)**]** is operating.**]** **[*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**]** **[*other relevant location*]**.

einen Tag, an dem **[**TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*)**]** **[**T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem)**]** betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]** or any successor page.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]** oder jede Nachfolgeseite.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:
[*In the case of Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:
[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:

If the Screen Page is not available or no such quotation appears the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period to prime banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]**

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 relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to prime banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the

[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® 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, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber Premium-Banken am **[**Londoner**]**

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.

[*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.

[In the case of Notes where the Reference Rate is not SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:

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

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

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

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

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der

permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

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

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

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated**

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird

Reference Rate"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

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

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

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

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

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie

with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Notes, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

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

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

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

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

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

unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

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

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

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste

Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means the latest version of the 2021 ISDA Interest Rate Derivatives Definitions, including any matrices referred to therein, as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet die jeweils aktuelle Fassung der von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA Interest Rate Derivatives Definitions 2021, einschließlich aller darin genannten Matrizen, in der zum

the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate

(1) in the case of paragraph (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of paragraph (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the

Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweiligen Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der

public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung

oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means, **[*Reference Banks*] [*If no Reference Banks are specified, insert:*** those offices of at least **[**five**] [*insert relevant number*]** of such banks in the interbank swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens **[**fünf**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken im Interbanken-Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**].]**

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the **[**New York City**]** interbank swapmarket **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [**New York City**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Initial Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Initial Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls

to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the **[**New York City**]** interbank swap market **[**in the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**New York City**]** interbank swap market **[**in the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz festlegen.**]`**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

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

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

"**Minimum Rate of Interest**" means **[*insert Minimum Rate of Interest*].]**

[*In the case of Notes other than Reverse Floating Rate Notes and if a Maximum Rate of Interest applies,*

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest***-]** **[***und***]** **[***Höchst***-]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz.

"**Mindestzinssatz**" bedeutet **[*Mindestzinssatz einfügen*].]**

[*Falls die Schuldverschreibungen keine Reverse Floating Schuldverschreibungen sind und ein*

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

"**Maximum Rate of Interest**" means **[*insert Maximum Rate of Interest*].]]**

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

"**Höchstzinssatz**" bedeutet **[*Höchstzinssatz einfügen*].]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Notes issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**]**

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.

[Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

([**5**]**[**6**]**) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any year; and

([**5**]**[**6**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum,
dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) 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).**]**

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

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

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*
Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

["Actual/365 (Fixed)":
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

["Actual/360":
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

§ 4
(Redemption)

(1) Final *Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*In the case of a specified Maturity Date, insert:* [*maturity date*][14]**]** **[*In the case of a Redemption Month insert:*** the Interest Payment Date falling in **[*redemption month and year*]]** (the "**Maturity Date**").

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

§ 4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Bei festgelegtem Fälligkeitstag:* [*Fälligkeitstag*][14]**]** **[*Bei Rückzahlungsmonat einfügen:*** Zinszahlungstag, der in den **[*Rückzahlungsmonat und Jahr*]** fällt**]** (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie

[14] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the **[**Optional Redemption Amount**][**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 § 5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[***If Notes are issued by MSBV, insert*: or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[***If Notes are issued by MSBV, insert*: or where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in § 9) and the Paying Agent (as set out in § 9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[***If Notes are issued by MSBV, insert*: or the Guarantor**]** taking reasonable measures (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

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem **[**Wahlrückzahlungsbetrag**][**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**] [*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:* einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[***Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:* oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[***Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*: oder die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[***Falls Schuldverschreibungen/von MSBV*

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.**]**

begeben werden, einfügen: oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß § 10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[*call redemption dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given (i) not less than 5 days notice to the Holders in accordance with § 12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*call exercise dates*]** (each a "**Call Exercise Date**").**]**

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***] [***und***] [***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß § 12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten

Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*If an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with § 12.**]]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Redemption Amounts*. For the purposes of this § 4 and § 8, the following applies:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*automatic early redemption amount(s)*]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*call redemption amount(s)*]**.**]**

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

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

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses § 4 und § 8 gilt folgendes:

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[*automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**

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

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

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount **[**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, equal to the fair market value of such Note on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.**] [**equal to the fair market value of such Note on the day that is two Business Days prior to the date of redemption of the Note, as determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by reference to factors that the Determination Agent considers relevant, including without limitation, the then (a) interest rates and (b) the value of each embedded derivative**][**equal to its Specified Denomination.**][●][**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in § 4 (2)) with regard to such Note had occurred.

Der "**Wahlrückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, **[**welcher von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgelegt wird, und welcher dem gemeinen Wert dieser Schuldverschreibung entspricht, der von der Festlegungsstelle an diesem Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise ausgewählt wird.**] [**welcher dem fairen Marktwert dieser Schuldverschreibungen an dem Tag, der zwei Geschäftstage vor dem Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen liegt, entspricht, wie von der Festlegungsstelle in gutem Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise unter Berücksichtigung von Faktoren, die die Festlegungsstelle für relevant hält, einschließlich, aber nicht beschränkt auf die zu diesem Zeitpunkt geltenden (a) Zinssätze und (b) den Wert jedes eingebetteten Derivats**] [**, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibung entspricht.**][●][**der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in § 4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*put redemption amount(s)*]**.**]**

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

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*]**.**]**

OPTION III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR ZERO COUPON NOTES

§ 3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

§ 4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*maturity date*]**[15] (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the **[**Optional Redemption Amount**][**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 § 5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in § 9) and the Paying Agent (as set out in § 9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United

OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NULLKUPON SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 3
(Zinsen)

Es werden keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen vorgenommen.

§ 4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Fälligkeitstag*]**[15] (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*,** umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem **[**Wahlrückzahlungsbetrag**][**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** durch Barausgleich gemäß § 5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer *Rechtsordnung, in der die Emittentin* ***[Falls Schuldverschreibungen von MSBV***

[15] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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.**]**

begeben werden, einfügen: oder die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß § 10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:*]

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If Issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[*call redemption dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) upon having given (i) not less than 5 days notice to the Holders in accordance with § 12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*call exercise dates*]** (each a "**Call Exercise Date**").**]**

[*If an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with § 12.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*]

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*]

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***]** **[***und***]** **[[**A**][***a***]***utomatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tagezuvor gemäß § 12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[der] [jeweils ein]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.**]]**

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*]

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15

***date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount to the date fixed for redemption against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4**)][**(5)**]***Redemption Amounts***. For the purposes of this § 4 and § 8, the following applies:

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge***. Innerhalb dieses § 4 und § 8 gilt folgendes:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*automatic early redemption amount(s)*]**.**]**

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[*automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*call redemption amount(s)*]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be an amount equal to the sum of:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

[(i) **[*Reference Price*]** (the "**Reference Price**") and

[(i) **[*Referenzpreis*]** (der "**Referenzpreis**") und

(ii) the product of **[*Amortisation Yield*]** per cent. *per annum* and the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.**]**

(ii) dem Produkt aus **[*Emissionsrendite*]** % *per annum* und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) Begebungstag bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.**]**

[(i) the product of (a) the Calculation Amount and (b) the percentage produced by the following formula:

[(i) dem Produkt aus (a) dem Berechnungsbetrag and (b) dem auf Basis der nachstehenden Formel berechneten Prozentsatz:

[*in case of Compounded Zero Coupon, insert:*]

Reference Price x (1+Accrual Yield)^n

[*in case of Linear Zero Coupon, insert:*]

100 per cent. + Reference Price x n x Accrual Yield

and

(ii) accrued but unpaid interest (if any)

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction.

["**Accrual Yield**" means **[●]**.

"**Reference Price**" means **[●]**.

"**Calculation Amount**" means **[●]**.

"**n**" means the number of years from (and including) the **[**Issue Date**][*insert date*]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Note becomes due and payable.**]**

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the Early Redemption Amount for any period of time

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

the actual number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the actual number of days in the relevant calendar year.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a

[*im Falle von Compounded Zero Coupon, einfügen:*]

Referenzpreis x (1+Periodisierte Rendite)^n

[*im Falle von Linear Zero Coupon, einfügen:*]

100 % + Referenzpreis x n x Periodisierte Rendite

und

(ii) aufgelaufene aber nicht ausgezahlte Zinsen (falls vorhanden)

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

["**Periodisierte Rendite**" bezeichnet **[●]**.

"**Referenzpreis**" bezeichnet **[●]**.

"**Berechnungsbetrag**" bezeichnet **[●]**.

"**n**" bezeichnet die Anzahl der Jahre ab dem (und einschließlich) **[**Begebungstag**][*Datum einfügen*]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden**]**

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags für einen beliebigen Zeitraum

[*"Actual/Actual (ICMA)":*]

die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch die tatsächlichen Tage in dem jeweiligen Kalenderjahr.**]**

[*"30/360":*]

die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der

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)).**]**

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" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be ***[If the Notes are redeemed at their Specified Denomination, insert:*** its Specified Denomination**]** ***[If the Notes are redeemed at another amount, insert:*** **[*Amount*]** per Specified Denomination**]**.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung entspricht **[*Falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen:*** dem Nennbetrag**]** **[*Falls die Schuldverschreibungen zu einem anderen Betrag zurückgezahlt werden einfügen:*** **[*Betrag*]** pro Nennbetrag**]**.

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount **[**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, equal to the fair market value of such Note on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.**][**equal to its Specified Denomination.**][●][**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in § 4 (2)) with regard to such Note had occurred.

Der "**Wahlrückzahlungsbetrag**" hinsichtlich jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, **[**welcher von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgelegt wird, und welcher dem gemeinen Wert dieser Schuldverschreibung entspricht, der von der Festlegungsstelle an diesem Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise ausgewählt wird.**][**, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibung entspricht.**][●][**der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in § 4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Wahlrückzahlungstag festlegt,

bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*put redemption amount(s)*]**.**]**

Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" hinsichtlich jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*]**.**]**

OPTION IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FLOATING RATE SPREAD (CMS SPREAD OR OTHER REFERENCE RATE SPREAD) NOTES

§ 3
(Interest)

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with § 5 (2),

[*In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**") the**] [**each**] [*specified Interest Payment Date(s)*] [**of each calendar year**]**
and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ABHÄNGIG VON EINER ZINSSPANNE (CMS-ZINSSPANNE ODER ANDERE REFERENZZINSSPANNE)

§ 3
(Zinsen)

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2),

[*Im Fall von "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**"):

[den**] [**jeden**] [*festgelegte Zinszahlungstage*] [**eines jeden Kalenderjahres**]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:* [the**] [**each**] [***specified Interest Payment Date(s)***] [**of each calendar year**] beginning with [***first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term***].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls [***number***] [**weeks**] [**months**] [***other specified periods***] after the preceding Interest Payment Date beginning with [***insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term***].]

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means each Interest Payment Date.

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:* [den**] [**jeden**] [***festgelegte Zinszahlungstage***] [**eines jeden Kalenderjahres**], beginnend mit [***erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt***].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der [***Anzahl***] [**Wochen**] [**Monate**] [***andere festgelegte Zeiträume***] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, beginnend mit [***erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt***].]

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each an "**ICMA Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*].]]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*].]]**

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

[*Im Fall von nicht "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert*:

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen*:

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:* each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year **[**and the Maturity Date**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie der Fälligkeitstag**].]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:* the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**] [*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year.**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**] [*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*] [**weeks**] [**months**] [*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*] [**Wochen**] [**Monate**] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.**]]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach

following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities.

"**Interest Period End Date**" means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Notes.**]**

jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

(2) *Rate of Interest.*

[*In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert*:

[*In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.
The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:**]**

**[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SOFR, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the SOFR Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin, subject to a minimum of zero per cent.

(2) With respect to any Interest Period, the "**SOFR Accrued Interest Compounding Factor**" means the rate of return of a daily compound interest investment computed in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

(2) *Zinssatz.*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:

[*Im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*:
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Zinssatz*]** % *per annum*.
Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

**[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entspricht dem SOFR-Aufzinsungsfaktor zuzüglich der Marge, begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Bezüglich jeder Zinsperiode bedeutet "**SOFR-Aufzinsungsfaktor**" die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage, welche in Übereinstimmung mit der nachstehenden Formel berechnet wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Where:

"**d_0**", for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period.

"**$SOFR_i$**", for any day "i" in the relevant Interest Period, means a reference rate equal to SOFR in respect of that day.

"**n_i**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period on which the rate is $SOFR_i$.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

For these calculations, the interest rate in effect on any U.S. Government Securities Business Day will be the applicable rate as reset on that date. The interest rate applicable to any other day is the interest rate from the immediately preceding U.S. Government Securities Business Day.

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Wobei:

"**d_0**", für jede Zinsperiode die Anzahl an US-Staatsanleihen-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen US-Staatsanleihen-Geschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten US-Staatsanleihen-Geschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode.

"**$SOFR_i$**" bezeichnet für jeden Tag "i" in der maßgeblichen Zinsperiode einen Referenzsatz entsprechend des SOFR für diesen Tag.

"**n_i**" bezeichnet die Anzahl von Kalendertagen in der Zinsperiode, an denen der Referenzsatz $SOFR_i$ ist.

"**d**" bezeichnet die Anzahl an Kalendertagen in der maßgeblichen Zinsperiode.

Für diese Berechnungen ist der an einem US-Staatsanleihen-Geschäftstag geltende Zinssatz der an diesem Tag neu festgesetzte Zinssatz. Der für jeden anderen Tag geltende Zinssatz ist der Zinssatz des unmittelbar vorhergehenden US-Staatsanleihen-Geschäftstags.

For the purposes of calculating SOFR with respect to the final Interest Period, the level of SOFR for each U.S. Government Securities Business Day in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Maturity Date or the redemption date, as applicable, shall be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date.

"**SOFR**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

(i) the Secured Overnight Financing Rate (with a daily maturity) in respect of such U.S. Government Securities Business Day as provided by the New York Federal Reserve, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Federal Reserve's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; or

(ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in paragraph (1), unless both a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's Website; or

Für die Zwecke der Berechnung des SOFR in Bezug auf die letzte Zinsperiode ist die Höhe des SOFR für jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag im Zeitraum vom SOFR-Zinssatz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitsdatum bzw. zum Rückzahlungstag (ausschließlich) die Höhe des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Zinssatz-Stichtag.

"**SOFR**" bezeichnet, bezogen auf jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag:

(i) den besicherten Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) (mit täglicher Laufzeit) für einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der von der New York Federal Reserve als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Website der New York Federal Reserve am oder gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen US-Staatsanleihen-Geschäftstag folgt, bereitgestellt wird; oder

(ii) wenn der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag nicht wie in Absatz (i) angegeben erscheint, sofern nicht sowohl ein Referenzsatz-Übergangsereignis als auch der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstag eingetreten sind, der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf den letzten US-Staatsanleihen-Geschäftstag, für den dieser Satz auf der Website der New York

Federal Reserve veröffentlicht wurde; oder

(iii) if a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the relevant provisions as set out below will apply.

(iii) Falls ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin eingetreten sind, gelten die diesbezüglichen untenstehenden Bestimmungen.

"**SOFR Rate Cut-Off Date**" means the date that is the second U.S. Government Securities Business Day prior to the Maturity Date or the redemption date, as applicable.

"**SOFR-Zinssatz-Stichtag**" bezeichnet den Tag, zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag bzw. Dem Rückzahlungstag.

"**New York Federal Reserve**" means the Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve's Website**" means the website of the New York Federal Reserve, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.**]**

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.**]**

**[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SONIA, insert:*

**[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the relevant SONIA Benchmark Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin (if any), subject to a minimum of zero per cent.

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, wird der maßgeblich SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktor, zuzüglich der Marge (falls vorhanden), begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) The "**SONIA Benchmark**" will be determined based on either SONIA Compound with Lookback or SONIA Compound with Observation Period Shift, as follows:

(i) in case of a determination based on the SONIA Compound with Lookback ("**SONIA Compound with Lookback**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Interest Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d_0**" for any Interest Period, means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period.
"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Interest Period.

(2) Der "**SONIA Benchmark**" wird entweder auf Grundlage des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau oder des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung wie folgt bestimmt:

(i) im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau, entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in der maßgeblichen Zinsperiode, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**d_0**" für jede Zinsperiode die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankgeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankgeschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode ist.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"$\mathbf{n_i}$" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"$\mathbf{n_i}$" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Lookback Days**" means **[●]**London Banking Days.

"**Rückschau-Tage**" **[●]** Londoner Bankengeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA** bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"$\mathbf{SONIA_i\text{-}pLBD}$" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, is equal to the SONIA in respect of the London Banking Day falling a number of London Banking Days prior to that day "i" equal to the number of Lookback Days.

"$\mathbf{SONIA_i\text{-}pLBD}$" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" in der betreffenden Zinsperiode dem SONIA für den Londoner Bankgeschäftstag entspricht, welcher der Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vor diesem Tag "i" entsprechend der Anzahl der Rückschau-Tauge entspricht.

(ii) In case of a determination based on the SONIA Compound with Observation Period Shift ("**SONIA Compound Observation Period Shift**"), the SONIA Benchmark for each Interest

(ii) Im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung ("**SONIA-Aufzinsungs-Beobachtungszeitraums-**

Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Observation Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period.

"**d_0**" for any Observation Period, means the number of London Banking Days in the relevant Observation Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Observation Period.

verschiebung"), entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**d_0**" für jeden Beobachtungszeitraum die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankgeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankgeschäftstag (einschließlich) während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums ist.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"$\mathbf{n_i}$" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"$\mathbf{n_i}$" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" im jeweiligen Beobachtungszeitraum, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the first day of the such Interest Period to, but excluding, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period.

"**Beobachtungszeitraum**" in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum von dem Tag, welcher einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl an Beobachtungsverschiebungstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode entspricht (einschließlich), bis zu den Tag, der einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl der Beobachtungsverschiebungstage vor dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode entspricht (ausschließlich), bezeichnet.

"**Observation Shift Days**" means **[●]** London Banking Days.

"**Beobachtungsverschiebungstage**" **[●]** Londoner Bankgeschäftstagen bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag

then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA$_i$**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, is equal to SONIA in respect of that day "i".

"**SONIA$_i$**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" im maßgeblichen Beobachtungszeitraum dem SONIA bezüglich des Tag "i" entspricht.

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*:
The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:**]**
the **[*initial quotation*]** month **[**EURIBOR®**]** **[*Reference Rate*]** (the "**Initial Reference Rate**"),
less
the **[*deduction quotation*]** month **[**EURIBOR®**]** **[*Reference Rate*]** (the "**Deduction Reference Rate**"),
(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the Relevant Period (as defined below) which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]]** **[*In the case of Margin, insert:*** **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, as determined by the Determination Agent.

[*Im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*:
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**
der **[*Ausgangs-Angebotssatz*]**-Monats**-[**EURIBOR®**-]** **[*Referenzsatz*]** (der "**Ausgangs-Referenzsatz**"),
abzüglich
des **[*Abzugs-Angebotssatz*]**-Monats**-[**EURIBOR®**-]** **[*Referenzsatz*]** (der "**Abzugs-Referenzsatz**"),
(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für den jeweils maßgeblichen Zeitraum (wie nachstehend definiert), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt wird **[*Im Fall eines Faktors einfügen*:**, multipliziert mit **[*Faktor*]]** **[*Im Fall einer Marge einfügen*:**, **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

"**Relevant Period**" means in the event of the Initial Reference Rate the period of **[●]** months and with respect to the Deduction Reference Rate the period of **[●]** months.**]**

[*In the case of CMS floating rate Notes, insert*:

[*In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:**]**

**[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SOFR, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the SOFR Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin, subject to a minimum of zero per cent.

(2) With respect to any Interest Period, the "**SOFR Accrued Interest Compounding Factor**" means the rate of return of a daily compound interest investment computed in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

"**Maßgeblicher Zeitraum**" bezeichnet im Fall des Ausgangs-Referenzsatzes den Zeitraum von **[●]** Monaten und im Fall des Abzugs-Referenzsatzes den Zeitraum von **[●]** Monaten.**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

[*Im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Zinssatz*]** % *per annum*.

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

**[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entspricht dem SOFR-Aufzinsungsfaktor zuzüglich der Marge, begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Bezüglich jeder Zinsperiode bedeutet "**SOFR-Aufzinsungsfaktor**" die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage, welche in Übereinstimmung mit der nachstehenden Formel berechnet wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Where:

"**d_0**", for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period.

"**$SOFR_i$**", for any day "i" in the relevant Interest Period, means a reference rate equal to SOFR in respect of that day.

"**n_i**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period on which the rate is $SOFR_i$.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

For these calculations, the interest rate in effect on any U.S. Government Securities Business Day will be the applicable rate as reset on that date. The interest rate applicable to any other day is the interest rate from the immediately preceding U.S. Government Securities Business Day.

For the purposes of calculating SOFR with respect to the final Interest Period, the level of SOFR for each U.S. Government Securities Business Day in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Maturity Date or the redemption date, as applicable, shall be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date.

"**SOFR**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

(i) the Secured Overnight Financing Rate (with a daily maturity) in respect of such

Wobei:

"**d_0**", für jede Zinsperiode die Anzahl an US-Staatsanleihen-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen US-Staatsanleihen-Geschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten US-Staatsanleihen-Geschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode.

"**$SOFR_i$**" bezeichnet für jeden Tag "i" in der maßgeblichen Zinsperiode einen Referenzsatz entsprechend des SOFR für diesen Tag.

"**n_i**" bezeichnet die Anzahl von Kalendertagen in der Zinsperiode, an denen der Referenzsatz $SOFR_i$ ist.

"**d**" bezeichnet die Anzahl an Kalendertagen in der maßgeblichen Zinsperiode.

Für diese Berechnungen ist der an einem US-Staatsanleihen-Geschäftstag geltende Zinssatz der an diesem Tag neu festgesetzte Zinssatz. Der für jeden anderen Tag geltende Zinssatz ist der Zinssatz des unmittelbar vorhergehenden US-Staatsanleihen-Geschäftstags.

Für die Zwecke der Berechnung des SOFR in Bezug auf die letzte Zinsperiode ist die Höhe des SOFR für jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag im Zeitraum vom SOFR-Zinssatz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitsdatum bzw. zum Rückzahlungstag (ausschließlich) die Höhe des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Zinssatz-Stichtag.

"**SOFR**" bezeichnet, bezogen auf jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag:

(i) den besicherten Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*)

U.S. Government Securities Business Day as provided by the New York Federal Reserve, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Federal Reserve's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; or

(mit täglicher Laufzeit) für einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der von der New York Federal Reserve als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Website der New York Federal Reserve am oder gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen US-Staatsanleihen-Geschäftstag folgt, bereitgestellt wird; oder

(ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in paragraph (1), unless both a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's Website; or

(ii) wenn der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag nicht wie in Absatz (i) angegeben erscheint, sofern nicht sowohl ein Referenzsatz-Übergangsereignis als auch der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstag eingetreten sind, der besicherte Übernacht-finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf den letzten US-Staatsanleihen-Geschäftstag, für den dieser Satz auf der Website der New York Federal Reserve veröffentlicht wurde; oder

(iii) if a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the relevant provisions as set out below will apply.

(iii) Falls ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin eingetreten sind, gelten die diesbezüglichen untenstehenden Bestimmungen.

"**SOFR Rate Cut-Off Date**" means the date that is the second U.S. Government Securities Business Day prior to the Maturity Date or the redemption date, as applicable.

"**SOFR-Zinssatz-Stichtag**" bezeichnet den Tag, zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag bzw. Dem Rückzahlungstag.

"**New York Federal Reserve**" means the Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve's Website**" means the website of the New York Federal Reserve, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.**]**

**[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SONIA, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the relevant SONIA Benchmark Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin (if any), subject to a minimum of zero per cent.

(2) The "**SONIA Benchmark**" will be determined based on either SONIA Compound with Lookback or SONIA Compound with Observation Period Shift, as follows:

(i) in case of a determination based on the SONIA Compound with Lookback ("**SONIA Compound with Lookback**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Interest Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

"**New York Federal Reserve**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.**]**

**[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, wird der maßgeblich SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktor, zuzüglich der Marge (falls vorhanden), begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Der "**SONIA Benchmark**" wird entweder auf Grundlage des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau oder des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung wie folgt bestimmt:

(i) im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau, entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in der maßgeblichen Zinsperiode, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d_0**" for any Interest Period, means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Interest Period.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"**Lookback Days**" means **[●]**London Banking Days.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**d_0**" für jede Zinsperiode die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankgeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankgeschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Rückschau-Tage**" **[●]** Londoner Bankengeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA$_i$-pLBD**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, is equal to the SONIA in respect of the London Banking Day falling a number of London Banking Days prior to that day "i" equal to the number of Lookback Days.

(ii) In case of a determination based on the SONIA Compound with Observation Period Shift ("**SONIA Compound Observation Period Shift**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Observation Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period.

"**d$_0$**" for any Observation Period, means the number of London Banking Days in the relevant Observation Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and

"**SONIA$_i$-pLBD**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" in der betreffenden Zinsperiode dem SONIA für den Londoner Bankgeschäftstag entspricht, welcher der Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vor diesem Tag "i" entsprechend der Anzahl der Rückschau-Tauge entspricht.

(ii) Im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung ("**SONIA-Aufzinsungs-Beobachtungszeitraums-verschiebung**"), entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**d$_0$**" für jeden Beobachtungszeitraum die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankgeschäftstage in

including, the first London Banking Day in the relevant Observation Period.

chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankgeschäftstag (einschließlich) während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums ist.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"$\mathbf{n_i}$" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"$\mathbf{n_i}$" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" im jeweiligen Beobachtungszeitraum, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the first day of the such Interest Period to, but excluding, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period.

"**Beobachtungszeitraum**" in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum von dem Tag, welcher einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl an Beobachtungsverschiebungstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode entspricht (einschließlich), bis zu den Tag, der einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl der Beobachtungsverschiebungstage vor dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode entspricht (ausschließlich), bezeichnet.

"**Observation Shift Days**" means **[●]** London Banking Days.

"**Beobachtungsverschiebungstage**" **[●]** Londoner Bankgeschäftstagen bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag

Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA$_i$**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, is equal to SONIA in respect of that day "i".

[*In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes with TARN feature, insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be calculated in accordance with the following formula:

MIN [Cap; MAX [(Initial Reference Rate – Deduction Reference Rate) * Participation; [●] per cent.]] [+][–][Margin]

whereby the following applies:

"**Initial Reference Rate**" means the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**] [*other currency*]** swap rate expressed as a **[**percentage**] [**rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [**New York City**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Initial Reference Rate**").

"**Deduction Reference Rate**" means the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**] [*other currency*]]** swap rate expressed as a **[**percentage**] [**rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of

bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA$_i$**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" im maßgeblichen Beobachtungszeitraum dem SONIA bezüglich des Tag "i" entspricht.

[*Im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen mit TARN Feature, einfügen*:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, gemäß der nachstehenden Formel berechnet:

MIN [Höchstbetrag; MAX [(Ausgangs-Angebotssatz – Abzugs-Angebotssatz) * Partizipation; [●]%]] [+][–][Marge]

wobei Folgendes gilt:

"**Ausgangs-Angebotssatz**" ist der als **[**Prozentsatz**] [**Jahressatz**]** ausgedrückte **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**] [*andere Währung*]**-Swapsatz (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [**New York City**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Ausgangs-Referenzsatz**").

"**Abzugs-Angebotssatz**" ist der als **[**Prozentsatz**] [**Jahressatz**]** ausgedrückten **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**] [*andere Währung*]]**-Swapsatzes (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf

[*insert time*] ([Frankfurt] [New York City] [*other relevant location*] time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Deduction Reference Rate**").

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be**]**

the **[*relevant number of years*]** year [Euro] **[*other currency*]** swap rate expressed as a [percentage] [rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** ([Frankfurt] [New York City] **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Initial Reference Rate**")

less
the **[*relevant number of years*]** year [Euro] **[*other currency*]]** swap rate expressed as a [percentage] [rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** ([Frankfurt] [New York City] **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Deduction Reference Rate**")

[*In the case of Factor, insert*: multiplied by **[*factor*]]**, **[*In the case of Margin, insert*:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] all as determined by the Determination Agent.**]**

der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** ([Frankfurter] [New York City] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Abzugs-Referenzsatz**").

[*Im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,**]** der als [Prozentsatz] [Jahressatz] ausgedrückte **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-[Euro] **[*andere Währung*]**-Swapsatz (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** ([Frankfurter] [New York City] **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Ausgangs-Referenzsatz**")
abzüglich
des als [Prozentsatz] [Jahressatz] ausgedrückten **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-[Euro] **[*andere Währung*]]**-Swapsatzes (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** ([Frankfurter] [New York City] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Abzugs-Referenzsatz**")

[*Im Fall eines Faktors einfügen*:, multipliziert mit **[*Faktor*]]** **[*Im Fall einer Marge einfügen*:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which **[**TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2)**]** **[**T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system)**]** is operating.**]** **[*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London]** **[*other relevant location*]** **Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**]** **[*other relevant location*]**.

[*In the case of Margin, insert*: "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**
"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]** or any successor page.

"**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*)**]** **[**T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem oder jedes Nachfolgesystem)**]** betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.
[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]** oder jede Nachfolgeseite.

[*If the determination of the Initial Reference Rate or the Deduction Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*In the case of Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert*:

In the case of the Initial Reference Rate:
If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**] [**London**] [*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate to prime banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Initial Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as

[*Falls Ersatzfeststellung des Ausgangs-Referenzsatzes oder des Abzugs-Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:
Im Fall des Ausgangs-Referenzsatzes:
Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatz entspricht gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**] [**Brüsseler**] [●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen

provided in the preceding paragraph, the Initial Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert relevant rounding provisions*:** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*:** ([Brussels**] [**London**] [●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*:** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to prime banks in the **[**London**] [*other relevant location*:** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last

Angebotssätze nennt, ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*:** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*:** ([Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatz entspricht, von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*:** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Ausgangs-Referenzsatz für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatz entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatz entspricht, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber Premium-Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*:** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken

day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

In the case of the Deduction Reference Rate:

Im Fall des Abzugs-Referenzsatzes:

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von nur einem Angebotssatz kein Angebotssatz, oder werden im Fall von mehreren Angebotssätzen weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatz entspricht, gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**] [**Brüsseler**] [●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Abzugs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]**

aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Deduction Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference Rate by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to prime banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Abzugs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatz entspricht, von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Abzugs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatz entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatz entspricht, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze

of such bank or banks to the Determination Agent). If the Deduction Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Deduction Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber Premium-Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Abzugs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Abzugs-Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

[In the case of Notes where the Reference Rate is not SOFR, insert:

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

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

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:

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

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

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine

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

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

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

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

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

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

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day

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

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

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

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die

Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Notes, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Schuldverschreibungen bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die

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

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

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

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315

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

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin

BGB), and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der

alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be

unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative

appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means the latest version of the 2021 ISDA Interest Rate Derivatives Definitions, including any matrices referred to therein, as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet die jeweils aktuelle Fassung der von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA Interest Rate Derivatives Definitions 2021, einschließlich aller darin genannten Matrizen, in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweiligen Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) in the case of paragraph (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) in the case of paragraph (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den

that the Reference Rate is no longer representative.

Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means **[*Reference Banks*] [*If no other Reference Banks are specified, insert:***, those offices of at least **[five] [*insert relevant number*]** of such banks in the interbank swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens **[**fünf**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken im Interbanken-Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**].]**

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten

Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the **[**New York City**]** interbank swapmarket **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York City**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Initial Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Initial Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the **[**New York City**]** interbank swap market **[**in the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche

[*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 **[**New York City**]** interbank swap market **[**in the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]**

[*If the determination of the Initial Reference Rate or the Deduction Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Initial Reference Rate and/or the Deduction Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Initial Reference Rate and/or the Deduction Reference Rate in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith by using publicly available information on the Initial Reference Rate and/or the Deduction Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Ausgangs-Referenzsatzes oder des Abzugs-Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Ausgangs-Referenzsatz und/oder der Abzugs-Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Ausgangs-Referenzsatz und/oder den Abzugs-Referenzsatz in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Ausgangs-Referenzsatz und/oder dem Abzugs-Referenzsatz festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

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

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*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

[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

such Interest Period shall be **[*Maximum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]]**

Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Notes issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**] Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**] Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem

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.

Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any year; and

(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) 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.**]**

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

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

[*"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" 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

[*"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

considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360":*
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

§ 4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[***in case of Dual Currency Notes, insert***:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[***In the case of a specified Maturity Date, insert:* **[***maturity*

Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

§ 4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[***Bei festgelegtem Fälligkeitstag:* **[***Fälligkeitstag***]**[16]**]** **[***Bei Rückzahlungsmonat einfügen:* Zinszahlungstag, der in den **[***Rückzahlungsmonat und Jahr***]** fällt**]** (der "**Fälligkeitstag**") **[***Falls*

date*]**[16] **[*In the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in **[*redemption month*]]** (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the **[**Optional Redemption Amount**][**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 § 5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in § 9) and the Paying Agent (as set out in § 9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking

Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem **[**Wahlrückzahlungsbetrag**][**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**] [*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*:** oder die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung

[16] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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.**]**

ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß § 10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[*call redemption dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***] [***und***] [***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem

paid separately, insert: together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given (i) not less than 5 days notice to the Holders in accordance with § 12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*call exercise dates*]** (each a "**Call Exercise Date**").**]**

Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß § 12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*If an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with § 12.**]]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3**)][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption date(s)*]** (each a "**Put**

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens

Redemption Date") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4**)][**(5)**]***Redemption Amounts***. For the purposes of this § 4 and § 8, the following applies:

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge***.** Innerhalb dieses § 4 und § 8 gilt folgendes:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[automatic early redemption amount(s)]**.**]**

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[call redemption amount(s)]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)]**.**]**

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

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

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

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

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount **[**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, equal to the fair market value of such Note on such day as is selected by the

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

Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.**][**equal to the fair market value of such Note on the day that is two Business Days prior to the date of redemption of the Note, as determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by reference to factors that the Determination Agent considers relevant, including without limitation, the then (a) interest rates and (b) the value of each embedded derivative**][**equal to its Specified Denomination.**][●][**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in § 4 (2)) with regard to such Note had occurred.

festgelegt wird, und welcher dem gemeinen Wert dieser Schuldverschreibung entspricht, der von der Festlegungsstelle an diesem Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise ausgewählt wird.**] [**welcher dem fairen Marktwert dieser Schuldverschreibungen an dem Tag, der zwei Geschäftstage vor dem Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen liegt, entspricht, wie von der Festlegungsstelle in gutem Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise unter Berücksichtigung von Faktoren, die die Festlegungsstelle für relevant hält, einschließlich, aber nicht beschränkt auf die zu diesem Zeitpunkt geltenden (a) Zinssätze und (b) den Wert jedes eingebetteten Derivats**][**, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibung entspricht.**][●][**der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in § 4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent

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

selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[put redemption amount(s)].]**

zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Wahlrückzahlungsbetrag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Put)].]**

OPTION V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FLOATING RATE RANGE ACCRUAL NOTES

§ 3
(Interest)

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with § 5 (2),

[*In the case of Notes with initial Fixed Interest Period(s), insert:*

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**") **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]**

and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:* **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]** beginning with **[*first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*]**.**]**

OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZINSKORRIDOR

§ 3
(Zinsen)

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2),

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit vorgeschaltete(r)(n) Festzinsperiode(n) einfügen:*

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**
und für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz verzinst werden (der "**Variable-Zinszeitraum**"):

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:* **[**der**]** **[**jeder**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*]**.**]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*] [**weeks**] [**months**] [*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date beginning with **[*insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*] [**Wochen**] [**Monate**] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Whereby:

Wobei:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Interest Period End Date**" means each Interest Payment Date.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each an "**ICMA Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*].]]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*].]]**

[*In the case of Notes other than Notes with initial Fixed Interest Period(s), insert:*

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert*:
[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:* each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year **[**and**]** **[**the Maturity Date**]]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:* the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year**].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*]** **[**weeks**]** **[**months**]** **[*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association

[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne vorgeschaltete Festzinsperiode(n) einfügen:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen*:
[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie**]** **[**der Fälligkeitstag**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* den **[*erster Zinszahlungstag*]** **[**und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*]** **[**Wochen**]** **[**Monate**]** **[*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association

recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Notes.**]**

empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

(2) *Rate of Interest.*

[*In the case of Notes with initial Fixed Interest Period(s), insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:**]**

(2) *Zinssatz*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit vorgeschaltete(r)(n) Festzinsperiode(n) einfügen*:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Zinssatz*]** % *per annum*.

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

[*In the case of Notes without initial Fixed Interest Period(s), insert*: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne vorgeschaltete Festzinsperiode(n) einfügen*: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

the percentage determined on the relevant Interest Determination Date (as defined below) in accordance with the following formula:

der Prozentsatz, der gemäß der folgenden Formel am jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) festgestellt wird:

Range Accrual Interest * N / Z

Zinskorridorzinssatz * N / Z

[*In the case of Margin, insert*: [plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below).**]**

[*Im Fall einer Marge einfügen*: [zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert).**]**

For the purposes of these Terms and Conditions, the following applies:
"**N**" means the number of Interest Trigger Dates within the Interest Determination Period.
"**Z**" means the number of Determination Days within the Interest Determination Period.
"**Range Accrual Interest**" means an interest rate of **[*percentage*]**.
"**Interest Trigger Date**" means each Determination Date (as defined below) at which the Reference Rate (as defined below) is **[**higher than and/or equal to**] [**lower than and/or equal to**]** the relevant Interest Trigger Rate (as defined below).

Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gilt:
"**N**" bezeichnet die Anzahl der Ereignistage innerhalb der Zinsfeststellungsperiode.
"**Z**" bezeichnet die Anzahl der Feststellungstage innerhalb der Zinsfeststellungsperiode.
"**Zinskorridorzinssatz**" bezeichnet einen Zinssatz von **[Prozentsatz]**.
"**Ereignistag**" bezeichnet jeden Feststellungstag (wie nachstehend definiert), an dem der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[**größer und/oder gleich**][**kleiner und/oder gleich**]** als der maßgebliche Vergleichszinssatz (wie nachstehend definiert) ist.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day (as defined below) prior to the expiry of the relevant Interest Period.
"**Reference Rate**" means

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[**ersten**] [**zweiten**] [*andere Anzahl von Tagen*] [**TARGET-**] [**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor Ablauf der jeweiligen Zinsperiode.
"**Referenzsatz**" bezeichnet

[*In the case of Notes with a Reference Rate other than Constant Maturity Swap ("CMS"), insert*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht Constant Maturity Swap ("CMS") ist, einfügen*:

the **[●]** month **[**EURIBOR®**] [*Reference Rate*]** (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]**

den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [*Referenzsatz*]** (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag (wie nachstehend

time) on the relevant Determination Date, as determined by the Determination Agent.**]**

[*In the case of Notes with a CMS Reference Rate, insert:*

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**]** **[other currency]** swap rate expressed as a **[**percentage**]** **[**rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York City**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Determination Date (as defined below)**]**

"**Interest Trigger Rate**" means **[*percentage*]**.

"**Interest Determination Period**" means the period of time from (and including) the first day of the relevant Interest Period until (and including) the fifth **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]**-Business Day (as defined below) prior to the end of the relevant Interest Period.

"**TARGET Business Day**" means a day on which **[**TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2)**]** **[**T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system)**]** is operating.

"**[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*]**.

"**Determination Date**" means each **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]**-Business Day during an Interest Determination Period.

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest

definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist, einfügen*:

den als Jahressatz ausgedrückten **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**]** **[andere Währung]**-Swapsatz (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[**New York City**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**Vergleichszinssatz**" bedeutet **[*Prozentsatz*]**.

"**Zinsfeststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode (einschließlich) bis zum fünften **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]**-Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor Ablauf der jeweiligen Zinsperiode (einschließlich).

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem **[**TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*)**]** **[**T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem oder jedes Nachfolgesystem)**]** betriebsbereit ist.

"**[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.

"**Feststellungstag**" bezeichnet jeden **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]**-Geschäftstag innerhalb einer Zinsfeststellungsperiode.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn

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.

[*In the case of Margin, insert*: "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**
"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]** or any successor page.

**[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:*

[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*:

If the Screen Page is not available or no such quotation appears, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period to prime banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

(einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

[*Im Fall einer Marge einfügen*: Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**
"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]** oder jede Nachfolgeseite.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the relevant Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [o*ther relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, at which, on the relevant Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to prime banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding Determination Date on which such quotations were offered.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber Premium-Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf

der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

[In the case of Notes where the Reference Rate is not SOFR, insert:

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

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

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht der SOFR ist, einfügen:

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

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

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen

no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative

Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

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

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

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt

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

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

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

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

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

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

for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

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

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu

the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Schuldverschreibungen mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine

designee's reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten

as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market

Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines

practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means the latest version of the 2021 ISDA Interest Rate Derivatives Definitions, including any matrices referred to therein, as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet die jeweils aktuelle Fassung der von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA Interest Rate Derivatives Definitions 2021, einschließlich aller darin genannten Matrizen, in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweiligen Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung

the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) in the case of paragraph (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of paragraph (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of

committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means **[*Reference Banks*] [*If no other Reference Banks are specified, insert*:**, those offices of **[**four**]** **[*insert relevant number*]** of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:**** diejenigen Niederlassungen von **[**vier**]** **[*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**].]**

[*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert*:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the **[**New York City**]** interbank swapmarket **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York City**]** **[*other relevant location*]** time) on the Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, all as determined by the Determination Agent.

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist, 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 **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[**New York City**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das

being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York City**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Determination Date by leading banks in the **[**New York City**]** interbank swap market **[**in the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**New York City**]** interbank swap market **[**in the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber führenden Banken am **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit

Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der

recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung

method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means the latest version of the 2021 ISDA Interest Rate

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet die jeweils aktuelle Fassung der von der

Derivatives Definitions, including any matrices referred to therein, as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA Interest Rate Derivatives Definitions 2021, einschließlich aller darin genannten Matrizen, in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) in the case of paragraph (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) in the case of paragraph (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der

or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der

den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means **[*Reference Banks*] [*If no other Reference Banks are specified, insert*:**, those offices of at least **[**five**] [*insert relevant number*]** of such banks in the interbank swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens **[**fünf**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken im Interbanken-Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

If the Determination Agent determines in good faith that **[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*:** no offered quotation is available on the Screen Page or an available offered quotation**] [*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert*:** the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate on the Screen Page is unavailable or**]** is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine **[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*:** an offered quotation**] [*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert*:** the **[*relevant number of years*]** Year

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*:** kein Angebotssatz auf der Bildschirmseite verfügbar oder ein angezeigter Angebotssatz**] [*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen*:** der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder**]** nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle **[*Im Fall von***

Swap Rate**]** in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith by using publicly available information on the **[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*: [●]** month **[**EURIBOR®**] [*reference rate*]] [*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert:* [*relevant number of years*]** Year Swap Rate**]** and by acting in good faith.**]**

***Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*:** einen Angebotssatz**] [*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen*:** den **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz**]** in ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*: [●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [*Referenzsatz*]] [*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen*: [*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz**]** festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt einfügen*:

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

(3) **[***Mindest-***] [***und***] [***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Im Falle ein Mindestzinssatz einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[*Maximum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Maximum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]]**

[*Im Falle ein Höchstzinssatz einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen.

calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Notes issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

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

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

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

diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:
the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis"*:
Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)"*:
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360"*:
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

§ 4
(Redemption)

§ 4
(Rückzahlung)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Bei festgelegtem Fälligkeitstag, einfügen:***

specified in § 5 (1))**]** on **[*In the case of a specified Maturity Date, insert:* [*maturity date*][17]**]** **[*In the case of a Redemption Month insert:*** the Interest Payment Date falling in **[*redemption month*]]** (the "**Maturity Date**").

[*Fälligkeitstag*][17]] **[*Bei Rückzahlungsmonat einfügen:*** Zinszahlungstag, der in den **[*Rückzahlungsmonat und Jahr*]** fällt**]** (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the **[**Optional Redemption Amount**][**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 § 5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in § 9) and the Paying Agent (as set out in § 9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to § 10) available to

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem **[**Wahlrückzahlungsbetrag**][**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**] [*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*:** oder die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder

[17] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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.**]**

Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß § 10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If Issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[*call redemption dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***] [***und***] [***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum

accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given (i) not less than 5 days notice to the Holders in accordance with § 12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*call exercise dates*]** (each a "**Call Exercise Date**").**]**

Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tagezuvor gemäß § 12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*If an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with § 12.**]]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß § 12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt***

Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

werden, einfügen: zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Redemption Amounts***. For the purposes of this § 4 and § 8, the following applies:

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge***. Innerhalb dieses § 4 und § 8 gilt folgendes:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "Automatic Early Redemption Amount" in respect of each Note shall be [automatic early redemption amount(s)].]

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist [automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag].]

[*If call redemption amount applies, insert*: The "Call Redemption Amount" in respect of each Note shall be [call redemption amount(s)].]

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder Schuldverschreibung ist [*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]

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

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

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

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

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount **[**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, equal to the fair market value of such Note on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.**][**equal to the fair market value of such Note on the day that is two Business Days prior to the date of redemption of the Note, as determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by reference to factors that the Determination Agent considers relevant, including without limitation, the then (a) interest rates and (b) the value of each

Der "**Wahlrückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, **[**welcher von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgelegt wird, und welcher dem gemeinen Wert dieser Schuldverschreibung entspricht, der von der Festlegungsstelle an diesem Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise ausgewählt wird.**] [**welcher dem fairen Marktwert dieser Schuldverschreibungen an dem Tag, der zwei Geschäftstage vor dem Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen liegt, entspricht, wie von der Festlegungsstelle in gutem Glauben und in

embedded derivative**][**equal to its Specified Denomination.**][●][**determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in § 4 (2)) with regard to such Note had occurred.

wirtschaftlich angemessener Weise unter Berücksichtigung von Faktoren, die die Festlegungsstelle für relevant hält, einschließlich, aber nicht beschränkt auf die zu diesem Zeitpunkt geltenden (a) Zinssätze und (b) den Wert jedes eingebetteten Derivats**][**, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibung entspricht.**][●][**der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in § 4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

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

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer

used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[put redemption amount(s)]**.]**

Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*]**.]**

IV. FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA"). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF:

(A) A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF DIRECTIVE 2014/65/EU, AS AMENDED ("MIFID II"); OR

(B) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE (EU) 2016/97, AS AMENDED (THE "INSURANCE DISTRIBUTION DIRECTIVE"), WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (10) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II; OR

(C) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN THE PROSPECTUS REGULATION.

CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY REGULATION (EU) NO 1286/2014, AS AMENDED (THE "PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA MAY BE UNLAWFUL UNDER THE PRIIPS REGULATION.][18]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN EWR PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM ("EWR") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER MEHRERE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) EIN KLEINANLEGER GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 11 DER RICHTLINIE 2014/65/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, "MIFID II"); ODER

(B) EIN KUNDE IM SINNE DER RICHTLINIE (EU) 2016/97 (IN AKTUELLER FASSUNG, DIE "*VERSICHERUNGSVERTRIEBSRICHTLINIE*"), SOFERN DIESER KUNDE NICHT ALS PROFESSIONELLER KUNDE GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 10 MIFID II EINZUSTUFEN WÄRE; ODER

(C) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE DER PROSPEKTVERORDNUNG.

***FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN BASISINFORMATIONSBLATT, WIE DURCH DIE VERORDNUNG (EU) NR. 1286/2014 (DIE "PRIIPS VERORDNUNG") FÜR ANGEBOTE ODER VERKAUF DER WERTPAPIERE ODER DEREN SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EWR ERFORDERLICH, ERSTELLT, SODASS EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATANLEGER IM EWR NACH DER PRIIPS VERORDNUNG RECHTSWIDRIG SEIN KÖNNTE.]*[18]**

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO U.K RETAIL INVESTORS:

---

[18] This legend is required if the Securities constitute "packaged" products and no Key Information Document was prepared.
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen und kein Basisinformationsblatt erstellt wurde.

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD, DISTRIBUTED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD, DISTRIBUTED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE UNITED KINGDOM ("U.K."). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS EITHER ONE (OR BOTH) OF THE FOLLOWING:

(A) NOT A PROFESSIONAL CLIENT, AS DEFINED IN POINT (8) OF ARTICLE 2(1) OF REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("EUWA"); OR

(B) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN PARAGRAPH 15 OF SCHEDULE 1 TO THE PUBLIC OFFERS AND ADMISSIONS TO TRADING REGULATIONS 2024.

CONSEQUENTLY, NO DISCLOSURE DOCUMENT REQUIRED BY THE FCA PRODUCT DISCLOSURE SOURCEBOOK ("DISC") FOR OFFERING, SELLING OR DISTRIBUTING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE U.K. HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING, SELLING OR DISTRIBUTING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE U.K. MAY BE UNLAWFUL UNDER THE DISC AND THE CONSUMER COMPOSITE INVESTMENTS (DESIGNATED ACTIVITIES) REGULATIONS 2024.][19]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN GB PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF, VERTRIEB ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH ("GB") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT, VERTRIEBEN ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER BEIDE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) KEIN PROFESSIONELLER KUNDE IM SINNE VON ARTIKEL 2 ABSATZ 1 NUMMER 8 DER VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014 IN DER GESTALT, IN DER DIESE BESTANDTEIL NATIONALEN RECHTS AUF DER GRUNDLAGE DES EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("EUWA"); ODER

(B) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE VON ABSATZ 15 VON ANLAGE 1 ZU DEN REGELUNGEN FÜR ÖFFENTLICHE ANGEBOTE UND ZULASSUNGEN ZUM HANDEL VON 2024 (PUBLIC OFFERS AND ADMISSIONS TO TRADING REGULATIONS 2024).

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN OFFENLEGUNGSDOKUMENT GEMÄSS DEM FCA PRODUCT DISCLOSURE SOURCEBOOK ("DISC") FÜR ANGEBOTE, VERKAUF ODER VERTRIEB ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATINVESTOREN IN GB ERFORDERLICH, ERSTELLT UND DEMENTSPRECHEND KÖNNTE EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DER VERTRIEB ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATINVESTOREN IN GB GEMÄSS DISC UND DEN CONSUMER COMPOSITE INVESTMENTS (DESIGNATED ACTIVITIES) REGULATIONS 2024 UNZULÄSSIG SEIN.][19]

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL

[19] This legend is required if the Securities constitute "packaged" products and no Key Information Document was prepared
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen und kein Basisinformationsblatt erstellt wurde.

PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.][20]

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE JEWEILS IN MIFID II DEFINIERT, IST; UND

(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.

JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "VERTRIEBSUNTERNEHMEN") SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES MIFID II UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.][20]

[U.K. MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AS DEFINED IN THE FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("COBS") AND PROFESSIONAL CLIENTS, AS DEFINED IN REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("U.K. MIFIR"); AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE

[20] Insert depending on Target Market determination.
Basierend auf der Zielmarktbestimmung einfügen.

SECURITIES (A "U.K. DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A U.K. DISTRIBUTOR SUBJECT TO THE FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (THE "U.K. MIFIR PRODUCT GOVERNANCE RULES") IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.][21]

[GB MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

- ***(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN, WIE IM FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("COBS") DEFINIERT UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE IN VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014, DIE AUFGRUND DES EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 TEIL DES NATIONALEN RECHTS IST ("GB MIFIR") DEFINIERT, UMFASST; UND***
- ***(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.***

***JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "GB VERTRIEBSUNTERNEHMEN"), SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN GB VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES DEM FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (DIE "GB MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTENREGELUNG") UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.*]**[21]

[PROHIBITION OF OFFER TO PRIVATE CLIENTS IN SWITZERLAND

[OTHER THAN WITH RESPECT TO OFFERS OF THE SECURITIES DURING THE [SWISS KID COMPLIANT SALES PERIOD SPECIFIED IN PART I. BELOW] [PERIOD[S] [●] UNTIL [●],] FOR WHICH A KEY INFORMATION DOCUMENT ACCORDING TO THE SWISS FEDERAL FINANCIAL SERVICES ACT ("FINSA") OR AN EQUIVALENT DOCUMENT UNDER FINSA HAS BEEN PREPARED],] [THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED TO PRIVATE CLIENTS WITHIN THE MEANING OF [THE SWISS FEDERAL FINANCIAL SERVICES ACT ("FINSA")] [FINSA] IN SWITZERLAND. FOR THESE PURPOSES, A PRIVATE CLIENT MEANS A PERSON WHO IS *NOT* ONE (OR MORE) OF THE FOLLOWING: (I) A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN ARTICLE 4(3) FINSA (NOT HAVING OPTED-IN ON THE BASIS OF ARTICLE 5(5) FINSA) OR ARTICLE 5(1) FINSA; OR (II) AN INSTITUTIONAL CLIENT AS DEFINED IN ARTICLE 4(4) FINSA; OR (III) A PRIVATE CLIENT WITH AN ASSET

[21] Insert depending on Target Market determination.
Basierend auf der Zielmarktbestimmung einfügen.

MANAGEMENT AGREEMENT ACCORDING TO ARTICLE 58(2) FINSA.][22]

[THE SECURITIES DO NOT CONSTITUTE A PARTICIPATION IN A COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME IN THE MEANING OF THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES ("CISA") AND ARE NOT SUBJECT TO THE SUPERVISION BY THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA, AND INVESTORS WILL NOT BENEFIT FROM THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION UNDER THE CISA.][23]

[VERBOT DES ANGEBOTS AN PRIVATKUNDEN IN DER SCHWEIZ:

AUSSER IN BEZUG AUF ANGEBOTE DER WERTPAPIERE WÄHREND [DES][DER] [IN TEIL I. UNTEN GENANNTEN, BIB-KONFORMEN ZEITRAUMS FÜR DAS ANGEBOT IN DER SCHWEIZ] [ZEITRAUMS][ZEITRÄUME] [●] BIS [●],] FÜR DIE EIN BASISINFORMATIONSBLATT GEMÄSS DEM SCHWEIZERISCHEN BUNDESGESETZ ÜBER FINANZDIENSTLEISTUNGEN ("FIDLEG") ODER EIN GLEICHWERTIGES DOKUMENT GEMÄSS FIDLEG ERSTELLT WURDE],] [SIND DIE WERTPAPIERE NICHT DAZU BESTIMMT][DIE WERTPAPIERE SIND NICHT DAZU BESTIMMT,][PRIVATKUNDEN IM SINNE DES [SCHWEIZERISCHEN BUNDESGESETZES ÜBER DIE FINANZDIENSTLEISTUNGEN ("FIDLEG")] [FIDLEG] IN DER SCHWEIZ ANGEBOTEN ZU WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE IST EIN PRIVATKUNDE EINE PERSON, DIE NICHT EINE (ODER MEHRERE) DER FOLGENDEN PERSONEN IST: (I) EIN PROFESSIONELLER KUNDE IM SINNE VON ARTIKEL 4 ABSATZ 3 FIDLEG (DER NICHT AUF DER GRUNDLAGE VON ARTIKEL 5 ABSATZ 5 FIDLEG OPTIERT HAT) ODER ARTIKEL 5 ABSATZ 1 FIDLEG; ODER (II) EIN INSTITUTIONELLER KUNDE IM SINNE VON ARTIKEL 4 ABSATZ 4 FIDLEG; ODER (III) EIN PRIVATKUNDE MIT EINEM VERMÖGENSVERWALTUNGSVERTRAG GEMÄSS ARTIKEL 58 ABSATZ 2 FIDLEG.][22]

[DIE WERTPAPIERE STELLEN KEINE BETEILIGUNG AN EINER KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGE IM SINNE DES BUNDESGESETZES ÜBER DIE KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGEN ("KAG") DAR UND UNTERLIEGEN NICHT DER AUFSICHT DURCH DIE SCHWEIZERISCHE FINANZMARKTAUFSICHT FINMA UND GENIESSEN SOMIT NICHT DEN BESONDEREN ANLEGERSCHUTZ DES KAG.][23]

---

[22] Include if the Securities potentially constitute debt instruments with a "derivative character" for the purpose of FinSA and are offered in Switzerland and no key information document or equivalent document under FinSA will be prepared or the relevant Issuer wishes to prohibit offers to private clients in Switzerland for any other reason, in which case, the "Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland" selling restriction should be specified to be "Applicable" in Part I. of the Final Terms.
Einzufügen, wenn die Wertpapiere potenziell Forderungswertpapiere mit "derivativem Charakter" im Sinne des FIDLEG darstellen und in der Schweiz angeboten werden und kein Basisinformationsblatt oder ein gleichwertiges Dokument gemäß FIDLEG erstellt wird oder die betreffende Emittentin Angebote an Privatkunden in der Schweiz aus anderen Gründen verbieten will, wobei in diesem Fall die Verkaufsbeschränkung "Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz" in Teil I. der Endgültigen Bedingungen als "Anwendbar" angegeben werden sollte.

[23] Include if the Securities are offered in Switzerland.
Einzufügen, wenn die Wertpapiere in der Schweiz angeboten werden.

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Fixed Income Notes

regarding the German Programme for Medium Term Securities of

[Morgan Stanley & Co. International plc
(Legal Entity Identifier (LEI): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]

[Morgan Stanley B.V.
(Legal Entity Identifier (LEI): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]

[Morgan Stanley Europe SE
(Legal Entity Identifier (LEI): 54930056FHWP7GIWYY08)
(a European stock corporation under German law incorporated in the Federal Republic of Germany)]

as issuer

[and
Morgan Stanley
(Legal Entity Identifier (LEI): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as guarantor][24]

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen

für das German Programme for Medium Term Securities der

**[*Morgan Stanley & Co. International plc*
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]**

**[*Morgan Stanley B.V.*
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)]**

**[*Morgan Stanley Europe SE*
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): 54930056FHWP7GIWYY08)
(eine europäische Aktiengesellschaft deutschen Rechts eingetragen in der Bundesrepublik Deutschland)]**

[24] 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.

als Emittentin

**[*und*
Morgan Stanley
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
als Garantin]**[24]

[*in case of single-issuances, insert*:
***Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen*:**

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Notes (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*]) [*insert in case of additional tranche*: (Tranche: [●])] (the "Notes") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] [Morgan Stanley Europe SE] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")] [*insert in case of additional tranche*: which are to be consolidated and form a single series as of [*insert date*] with the issue of [*insert original tranche including ISIN Code* (Tranche [●])] issued on [*insert date*]]

Emission von bis zu [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Stücke] [Titel der Schuldverschreibungen (einschließlich ISIN Code)] (Serie: [einfügen]) [falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen: (Tranche [●])] (die "Schuldverschreibungen") begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] [Morgan Stanley Europe SE] (die "Emittentin") [und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")] [falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen:, die mit den [ursprüngliche Tranche einfügen einschließlich ISIN Code (Tranche: [●])], die am [Datum einfügen] begeben wurden, ab dem [Datum einfügen] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden]]

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

No. of Series of Notes *Nr. der Serie von Schuldverschreibungen*	**Issue of up to** *Emission von bis zu*	**Title** *Bezeichnung*	**ISIN** *ISIN*	**WKN** *WKN*	**Other Securities Code** *Andere Wertpapierkennung*
[●] *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** Notes due **[●]** *[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** [Not applicable] *[●] [Nicht anwendbar]*
[●] *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** Notes due **[●]** *[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** [Not applicable] *[●] [Nicht anwendbar]*
[●] *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** Notes due **[●]** *[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** [Not applicable] *[●] [Nicht anwendbar]*
[●] *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** Notes due **[●]** *[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** *[●]*	**[●]** [Not applicable] *[●] [Nicht anwendbar]*

**[*Insert further rows, as appropriate*
Weitere Reihen in der Tabelle einfügen, wie notwendig]**

[(each a "Series of Notes")
***(jeweils eine "Serie von Schuldverschreibungen")*]**
Issued by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] [Morgan Stanley Europe SE] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]
***begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] [Morgan Stanley Europe SE] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]**

[These final terms dated **[●]** (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of Regulation (EU) 2017/1129.**]** [25] **[[**These final terms dated **[●]** (the "**Final Terms**") do not relate to a non-exempt public offer for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.**]**[26] These Final Terms will be deposited with **[**SIX Exchange Regulation Ltd.**][●]** as review body (*Prüfstelle*) in Switzerland and published according to Article 64 **[**of the Swiss Federal Financial Services Act ("**FinSA**")**][**FinSA**]** for the purposes of an offer of the Notes to the public in Switzerland on the basis of the combination of these Final Terms and the base prospectus for fixed income notes dated 20 November 2026, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"), which has been included as a foreign prospectus that is deemed approved according to Article 54 (2) FinSA in the list of approved prospectuses according to Article 64 (5) FinSA by **[**SIX Exchange Regulation Ltd.**][●]**, deposited with this review body and published according to Article 64 FinSA.**]**[27] Full information on the Issuer **[**and the Guarantor**]** and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for fixed income notes dated 20 November 2026, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus **[**and the supplement dated **[insert date] [**, the supplement dated **[insert date]] [**and the supplement dated **[insert date]]] [**has**][**have**]** been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuer **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]**. In case of an issue of Notes which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the **[**Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com)**]** **[**Issuer **[**(https://sp.morganstanley.com/EU)**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]]**. **[**A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.**]**[28]

[*Diese endgültigen Bedingungen vom* ***[●]*** *(die "****Endgültigen Bedingungen****") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst.****]***[25] ***[[****Diese endgültigen Bedingungen vom* ***[●]*** *(die "****Endgültigen Bedingungen****") beziehen sich nicht auf ein prospektpflichtiges öffentliches Angebot im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129.****]***[26] *Diese Endgültigen Bedingungen werden bei der* ***[****SIX Exchange Regulation AG****][●]*** *als Prüfstelle in der Schweiz hinterlegt und gemäß Artikel 64* ***[****des Schweizerischen Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen ("****FIDLEG****")][****FIDLEG****]*** *zum Zwecke eines öffentlichen Angebots der Wertpapiere in der Schweiz auf der Grundlage der Kombination dieser Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts für Fixed Income Schuldverschreibungen vom 20. November 2026 veröffentlicht, einschließlich etwaiger Nachträge dazu (der "****Basisprospekt****"), der als ausländischer Prospekt gemäß Artikel 54 Absatz 2 FIDLEG auch als in der Schweiz genehmigt gilt, zur Aufnahme auf die Liste der genehmigten Basisprospekte nach Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG angemeldet, bei dieser Prüfstelle hinterlegt und gemäß Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG veröffentlicht*

---

[25] Include where the Final Terms constitute final terms for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.
Einzufügen in Fällen, in denen die Endgültigen Bedingungen endgültige Bedingungen im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 darstellen.

[26] Include where applicable.
Einzufügen sofern anwendbar.

[27] Include where the Final Terms are deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as review body in Switzerland.
Einzufügen in Fällen, in denen die Endgültigen Bedingungen bei der SIX Exchange Regulation AG als Prüfstelle in der Schweiz hinterlegt sind.

[28] 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.*

wird.][27] *Vollständige Informationen über die Emittentin* ***[****, die Garantin****]*** *und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen vom 20. November 2026 und etwaiger Nachträge dazu (der "****Basisprospekt****") erhältlich. Der Basisprospekt* **[***und der Nachtrag vom* ***[Datum einfügen]*** ***[****, der Nachtrag vom* ***[Datum einfügen]*** ***[****und der Nachtrag vom* ***[Datum einfügen]]]*** ***[****wurde bzw. wird****]*** ***[****wurden bzw. werden****]*** *auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) und auf der Webseite der Emittentin* ***[****(https://sp.morganstanley.com/EU)****]*** ***[****https://zertifikate.morganstanley.com****]*** *veröffentlicht. Soweit Schuldverschreibungen (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen auf der Webseite der* ***[****Luxemburger Börse (www.luxse.com)****]*** ***[****Emittentin* ***[****(https://sp.morganstanley.com/EU)****]*** ***[****https://zertifikate.morganstanley.com****]*** ***[●]]*** *veröffentlicht.* ***[****Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.****]***[28]

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**] [**base prospectus for fixed income notes**] [**dated 27 June 2013**] [**dated 26 June 2014**] [**dated 26 June 2015**] [**dated 30 June 2016**] [**dated 8 August 2017**] [**dated 8 August 2018, as supplemented by the supplement dated 29 March 2019**] [**dated 15 July 2019**] [**dated 15 July 2020**] [**dated 15 July 2021**] [**dated 24 November 2022, as supplemented by the supplement dated 9 March 2023 and the supplement dated 10 August 2023**] [**dated 24 November 2023**] [**dated 22 November 2024**] [**dated 21 November 2025**]** (together, the "**Terms and Conditions**").

Begriffe, die in den im ***[****Basisprospekt****]*** ***[****Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen****]*** ***[****vom 27. Juni 2013****]*** ***[****vom 26. Juni 2014****]*** ***[****vom 26. Juni 2015****]*** ***[****vom 30. Juni 2016****]*** ***[****vom 8. August 2017****]*** ***[****vom 8. August 2018, wie durch den Nachtrag vom 29. März 2019 nachgetragen****]*** ***[****vom 15. Juli 2019****]*** ***[****vom 15. Juli 2020****]*** ***[****vom 15. Juli 2021****]*** ***[****vom 24. November 2022, wie durch den Nachtrag vom 9. März 2023 und den Nachtrag vom 10. August 2023 nachgetragen****]*** ***[****vom 24. November 2023****]*** ***[****vom 22. November 2024****]*** ***[****vom 21. November 2025****]*** *enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die "****Emissionsbedingungen****") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas Anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

[*In case of Continuously Offered Notes:* The Base Prospectus under which the Notes specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 20 November 2027 or the publication of a new base prospectus for Fixed Income Notes in relation to the German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Notes specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Notes**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus **[**dated 27 June 2013**] [**dated 26 June 2014**] [**dated 26 June 2015**] [**dated 30 June 2016**] [**dated 8 August 2017**] [**dated 8 August 2018, as supplemented by the supplement dated 29 March 2019**] [**dated 15 July 2019**] [**dated 15 July 2020**] [**dated 15 July 2021**] [**dated 24 November 2022, as supplemented by the supplement dated 9 March 2023 and the supplement dated 10 August 2023**] [**dated 24 November 2023**] [**dated 22 November 2024**] [**dated 21 November 2025**]**. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on **[**https://sp.morganstanley.com/EU/**] [**https://zertifikate.morganstanley.com**] [●]** and also on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).**]**

[*Im Falle von Fortlaufend Angebotenen Schuldverschreibungen: Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Schuldverschreibungen begeben wurden, verliert mit Ablauf des 20. November 2027 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar*

*auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Fixed Income Schuldverschreibungen für das German Programme for Medium Term Securities (der "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, seine Gültigkeit (das "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Schuldverschreibungen (die "**Fortlaufend Angebotenen Schuldverschreibungen**") weiterhin den im Basisprospekt **[**vom 27. Juni 2013**]** **[**vom 26. Juni 2014**]** **[**vom 26. Juni 2015**]** **[**vom 30. Juni 2016**]** **[**vom 8. August 2017**]** **[**vom 8. August 2018, wie durch den Nachtrag vom 29. März 2019 nachgetragen**]** **[**vom 15. Juli 2019**]** **[**vom 15. Juli 2020**]** **[**vom 15. Juli 2021**]** **[**vom 24. November 2022, wie durch den Nachtrag vom 9. März 2023 und den Nachtrag vom 10. August 2023 nachgetragen**]** **[**vom 24. November 2023**]** **[**vom 22. November 2024**]** **[**vom 21. November 2025**]** **[**festgelegten**]** Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]** sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.luxse.com) verfügbar sein.**]***

PART I.
TEIL I.

1.	**[**(i)**]**	Issue Price:	**[[●]** per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)**]** **[●]**[29]
		Emissionspreis:	**[[●]** % *des Nennbetrags (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)***]** **[●]**[29]
		[Minimum and/or maximum amount of application/investment:	**[●]**
		Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen/Anlagen:	**[●]]**
	[(ii)	Net proceeds:	**[●]**
		Netto-Emissionserlös:	**[●]]**
	[(iii)	Issue Date:	**[●]** (the "**Issue Date**")
		Begebungstag:	**[●]** *(der "**Begebungstag**")***]**
2.	**[**(i)**]**	Listing and Trading:	**[**None**]** **[**Application **[**will be made**][**is intended to be made**]** **[**has been made**]** for admission to trading of the Notes as of the First Trading Date on **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange ('*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*')**]** **[**and**]** **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**]** **[**and**]** **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) on the trading segment Easy Euwax**]** **[**and**]** **[**the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**]** **[**,**][**and**]** **[**the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**]** **[**and**]** **[●]**.**]**
		Börsenzulassung und Börsenhandel:	**[***Nicht anwendbar***]** **[***Es **[**wird**][**ist beabsichtigt,**]** **[**ein**][**einen**]** **[**Ein**]** Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag **[**im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')**]** **[**und**]** **[**im**]** **[**Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)**]** **[**und**]** **[**im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse im Handelssegment Easy Euwax**]** **[**und**]** **[**am regulierten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg)**]** **[**und**]** **[**am regulierten Markt der Frankfurter Börse**]**

[29] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Price for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Emissionspreis für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

		[**und**] [**am regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)**] [**und**] [●] [**gestellt**][**zu stellen**] [**wurde gestellt**].]
	[(ii) Trade Date: *Handelstag*	**[include date][specify Trade Date][●]** **[*Datum einfügen*][*Handelstag angeben*][●]]**
	[[(ii)**][**(iii)**]** First Trading Date:	**[include date][specify First Trading Date][●]**
	Erster Handelstag:	**[*Datum einfügen][Ersten Handelstag angeben]***
	[[(iii)**][**(iv)**]** Last Trading Date:	**[include date][specify Last Trading Date][●]**
	Letzter Handelstag:	**[*Datum einfügen*][*Letzten Handelstag angeben*][●]]**
	[[(iv)**][**(v)**]**Estimate of the total expenses related to the admission of trading: *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*	**[**Not applicable**] [●]**[30] **[***Nicht anwendbar***] [●]]**[30]
	[(v)**][**(vi)**]** Additional existing listings: *Weitere bestehende Börsenzulassungen*:	**[**None**] [●]**[31] **[***Keine***] [●]**[31]**]
3.	Estimated total expenses of the issue: *Geschätzte Gesamtkosten der Emission*:	**[●]**[32] **[●]**[32]
4.	Reasons for the offer and use of proceeds: *Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:*	**[**See "Reasons for the offer and Use of Proceeds" in the Base Prospectus**] [specify]**[33] ***[**Siehe "Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses*" im Basisprospekt**] [*angeben*]***[33]
5.	Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer: *Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:*	**[**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***

[30] Specify only if the Notes have a denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in other currencies
Ausschließlich anzugeben, wenn die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[31] Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex 14 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980
Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs 14 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission einfügen

[32] Specify only if the Notes have a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies.
Ausschließlich anzugeben, wenn die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[33] If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

***Personen und Angabe der Wesensart der Interessen*]**

6. Yield: **[**Not applicable**] [●]**[34]
Rendite: **[***Nicht anwendbar***] [●]**[34]

7. Rating of the Notes: **[**None**][*Specify*]**[35]
Rating der Schuldverschreibungen: **[***Keines***][*Angeben*]**[35]

[This credit rating has**] [**These credit ratings have**]** been issued by **[**insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s**]** which **[**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, by the relevant competent authority.**] [**is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, by the relevant competent authority.**] [**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse **[●]** ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.**] [**is/are established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.**] [[**is/are**][**is/are not**]** established in the European Union and **[**is**][**is not**]** registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time.**]** The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Securities and Markets Authority at https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk. In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.**]**
[Dieses Rating wurde***][***Diese Ratings wurden***]** *von* ***[***vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen***]** *abgegeben.* ***[***Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen***] [***hat/haben ***[***ihren***][***seinen***]*** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.***] [***hat/haben ***[***ihren***][***seinen***]*** *Sitz* ***[***in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung, durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.***][***hat/haben ***[***ihren***][***seinen***]*** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende*

[34] Applicable only with regard to Fixed Rate Notes; otherwise "Not applicable".
Ausschließlich in Bezug auf Festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar; andernfalls "Nicht anwendbar".

[35] Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating agency.
Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde, einfügen.

*Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von **[●]** abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.**]** **[**hat/haben **[**ihren**][**seinen**]** Sitz **[**in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in seiner jeweils gültigen Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.**][[**nicht**]** in der Europäischen Union und **[**ist / ist nicht**]** gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in seiner jeweils gültigen Fassung, registriert.**]** Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18 (3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eines Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend die registrierte Ratingagentur informiert hat.**]***

8. Non-exempt Offer: **[**Not applicable**]** **[**An offer of Securities may be made other than pursuant to the exemptions set out in Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in **[**the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Austria ("**Austria**")**]** **[**and**][,]** **[**the Kingdom of Belgium ("**Belgium**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Bulgaria ("**Bulgaria**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Croatia ("**Croatia**")**]** **[**and**][,]** **[**the Czech Republic ("**Czechia**")**]** **[**and**][,]** **[**the Kingdom of Denmark ("**Denmark**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Finland ("**Finland**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of France ("**France**")**]** **[**and**][,]** **[**the Federal Republic of Germany ("**Germany**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Hungary ("**Hungary**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Ireland ("**Ireland**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Italy ("**Italy**")**]** **[**and**][,]** **[**the Principality of Liechtenstein ("**Liechtenstein**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Poland ("**Poland**")**]** **[**and**][,]** **[**Romania ("**Romania**")**]** **[**and**][,]** **[**the Slovak Republic ("**Slovakia**")**]** **[**and**][,]** **[**the Kingdom of Spain ("**Spain**")**]** **[**and**][,]** **[**the Kingdom of Sweden ("**Sweden**")**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●]** to, and including, **[●]** (the "**Offer Period**").**][**from, and including, the issue date of the Notes to, and including, the expiry of the validity of the base prospectus for Fixed Income Notes in relation to the German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus, which is expected to be **[●]**.**]]**

Prospektpflichtiges Angebot: **[***Nicht anwendbar***]** **[***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung* **[***im Großherzogtum Luxemburg***]** **[***und***][,]** **[***in der Bundesrepublik Deutschland***]** **[***und***]** **[***in der Republik Österreich***]** *(**[**der**]** **[**die**]** "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom*

	[●] *(einschließlich)* ***[****bis zum* ***[●]*** *(einschließlich) (die "****Angebotsfrist****")****]*** *durchgeführt werden.****]*** ***[****vom Begebungstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zum Datum des Ablaufs der Gültigkeit des dem Basisprospekt unmittelbar nachfolgenden Basisprospekts für Fixed Income Schuldverschreibungen für das German Programme for Medium Term Securities (einschließlich), welches voraussichtlich der* ***[●]*** *sein wird.****]]***
Conditions to which the offer is subject:	**[**The Issuer will have the sole right to accept offers to purchase the Notes and may reject any offer in whole or in part. The Issuer may, in its discretion, early terminate, cancel or extend the offer. If the offer is cancelled by the Issuer, any order received within the Offer Period will be deemed to be rejected. Offers of the Notes are also conditional upon their issue.**] [**None**] [●]**
Angebotskonditionen:	***[****Die Emittentin hat das alleinige Recht, Angebote zum Kauf der Schuldverschreibungen anzunehmen und kann jedes Angebot ganz oder teilweise ablehnen. Die Emittentin kann das Angebot vorzeitig beenden, stornieren oder verlängern. Sofern das Angebot von der Emittentin storniert wurde, ist jede Anfrage, die innerhalb der Angebotsfrist empfangen wurde als abgelehnt anzusehen. Das Angebot ist zudem bedingt auf die Emission der Schuldverschreibungen.****] [****Keine****] [●]***
[Additional information relating to Belgian law: [36]	In respect of public offers of Notes in Belgium, the Issuer could be required to comply with the provisions of the Belgian Code of Economic Law, especially the provisions on unfair terms in the application of the terms and conditions as set out in the Base Prospectus and the relevant Final Terms relating to such Notes in Belgium, insofar as these provisions are applicable. In this respect, every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus or in the Final Terms which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when the Base Prospectus is approved and the final closing of the offer of the Notes to the public or, as the case may be, the time when trading of the Notes on a regulated market begins, shall be mentioned in a supplement to the Base

[36] Insert only for public offers of Notes public offers of Securities in Belgium.
Nur einzufügen bei öffentlichen Angeboten von Schuldverschreibungen in Belgien.

		Prospectus and the Final Terms.
	[*Zusätzliche Informationen zum belgischen Recht:*[36]	*In Bezug auf öffentliche Angebote von Schuldverschreibungen in Belgien kann die Emittentin verpflichtet sein, die Bestimmungen des belgischen Wirtschaftsgesetzbuches einzuhalten, insbesondere die Bestimmungen über missbräuchliche Klauseln bei der Anwendung der Emissionsbedingungen, wie sie im Basisprospekt und den einschlägigen Endgültigen Bedingungen für diese Schuldverschreibungen in Belgien festgelegt sind, soweit diese Bestimmungen anwendbar sind. In diesem Zusammenhang müssen alle bedeutenden neuen Faktoren, wesentlichen Fehler oder Ungenauigkeiten in Bezug auf die im Basisprospekt oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, die die Beurteilung der Schuldverschreibungen beeinflussen können und zwischen dem Zeitpunkt der Genehmigung des Basisprospekts und dem endgültigen Abschluss des öffentlichen Angebots der Schuldverschreibungen oder gegebenenfalls dem Zeitpunkt der Aufnahme des Handels mit den Schuldverschreibungen an einem geregelten Markt auftreten oder festgestellt werden, in einem Nachtrag zum Basisprospekt und zu den Endgültigen Bedingungen angegeben werden.***]**
9.	**[**Prohibition of Sales to EEA and U.K. Retail Investors: *Verbot des Verkaufs an EWR und GB Privatanleger:*	**[**Applicable**][**Not Applicable**]** **[**Anwendbar**][**Nicht Anwendbar**]]**
10.	Subscription period: *Zeitraum für die Zeichnung*:	**[**Not applicable**]** **[**The Notes may be subscribed from, and including, **[●]** in **[●]** up to, and including, **[●]** (Central European Time) on **[●]**, subject to early termination and extension within the discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB) of the Issuer.**]** **[●]** **[***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 (§ 315 BGB) der Emittentin.***]** **[●]**
11.	Consent to use the Base Prospectus:	
	General consent to the use of the Base Prospectus:	No

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar**[**y**][**ies**]** (insert list and identity/ address):	**[**Not applicable**] [**insert name and address of each financial intermediary allowed to use the Base Prospectus**] [●]**
Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediar**[**y**][**ies**]** is given in relation to:	**[**Not applicable**] [**Luxembourg**] [**,**] [**and**] [**Austria**] [**Belgium**] [**Bulgaria**] [**Croatia**] [**Czechia**] [**Denmark**] [**Finland**] [**France**] [**Germany**] [**Hungary**] [**Ireland**] [**Italy**] [**Liechtenstein**] [**Poland**] [**Romania**] [**Slovakia**] [**Spain**] [**Sweden**] [**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 during the following period:	**[**Not applicable**] [**As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Notes: **[●]] [**During the subscription period (see 9. above)**]**
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:	
Allgemeine Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts:	Nein
Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e)zu (Liste und Identität/Adresse einfügen):	**[***Nicht anwendbar***] [***Name und Adresse jedes Finanzintermediärs einfügen, der den Basisprospekt verwenden darf***] [●]**
*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch **[**den**][**die**]** Finanzintermediär**[**e**]** wird gewährt in Bezug auf:*	**[***Nicht anwendbar***] [***Luxemburg***] [**,**] [***und***] [***Deutschland***] [***und***] [***Österreich***][[**Der**][**Die**]** Öffentliche**[**n**]** Angebotsstaat**[**en**]]**
Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind	**[***Nicht anwendbar***] [●]**
Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann während der folgenden Frist erfolgen:	**[***Nicht anwendbar***] [***So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der Schuldverschreibungen gültig ist:* **[●]] [**Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe 9. oben)**]**
[Swiss Non-exempt Offer:	**[**Applicable**] [**Not Applicable**]** **[***If not applicable, delete the remaining placeholders of this paragraph*.**]**
Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz:	***[****Anwendbar****] [****Nicht anwendbar****] [****Wenn nicht anwendbar, die restlichen Platzhalter in diesem Paragraph löschen****]***

[Swiss Offer Period:	**[●]** until **[●]**
Angebotszeitraum in der Schweiz:	***[●]** bis **[●]]***
[Withdrawal right according to Article 63 (5) of the Swiss Financial Services Ordinance (FinSO):	**[**If an obligation to prepare a supplement to the Base Prospectus according to Article 56 (1) FinSA is triggered during the Swiss Offer Period, investors who have already subscribed or agreed to purchase or subscribe for Securities before any such supplement to the Base Prospectus is published have the right to withdraw their subscriptions and acceptances within a period of two days from the publication of such supplement regardless of whether the Swiss Offer Period closes prior to the expiry of such two day period.**][**Not Applicable**]]** **[***specify as applicable and tailor as appropriate where the Final Terms are deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as review body in Switzerland***]**
Widerrufsrecht nach Artikel 63 Absatz 5 der Schweizerischen Finanzdienstleistungsverordnung (FIDLEV):	***[****Falls während des Angebotszeitraum in der Schweiz eine Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags zum Basisprospekt gemäß Artikel 56 Absatz 1 FIDLEG ausgelöst wird, haben Anleger, die vor der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags zum Basisprospekt bereits Wertpapiere gezeichnet oder sich zum Kauf verpflichtet haben, das Recht, ihre Zeichnungen und Zusagen innerhalb einer Frist von zwei Tagen nach der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags zurückzuziehen, unabhängig davon, ob der Angebotszeitraum in der Schweiz vor Ablauf dieser zweitägigen Frist endet.**] [***Nicht anwendbar***]]*** ***[****Als anwendbar festlegen und gegebenenfalls anpassen, wenn die Endgültigen Bedingungen bei der SIX Exchange Regulation AG als Prüfstelle in der Schweiz hinterlegt sind***]***
[Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus for Swiss Non-exempt Offers:	**[***Insert names and addresses of financial intermediary allowed to use the Base Prospectus* (specific consent)**]** **[***Consider any local regulatory requirements necessary to be fulfilled so as to be able to make a Swiss Non-exempt Offer. No such offer should be made until those requirements have been met.***]**

	Finanzintermediäre, denen eine individuelle Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts für Prospektpflichtige Angebote in der Schweiz erteilt wird:	***[****Namen und Adressen der Finanzintermediäre, welche die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts erhalten (individuelle Einwilligung)****]*** ***[****Es sind alle lokalen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, die erfüllt sein müssen, um ein Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz zu machen, zu berücksichtigen. Es darf kein solches Angebot gemacht werden, solange diese Voraussetzungen nicht erfüllt sind.****]]***
12.	(i) Commissions and Fees: *Provisionen und Gebühren:*	**[**None**][*****specify*****]** **[***keine***][*****angeben*****]**
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes: *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner der Wertpapiere in Rechnung gestellt werden:*	**[**None**][*****specify*****]** **[***keine***][*****angeben*****]**
13.	**[**Categories of potential investors: *Kategorien potenzieller Investoren:*	**[**Retail investors**]** **[**and**]** **[**Professional investors**]** **[***Privatinvestoren***]** **[***und***]** **[***Professionelle Investoren***]]**
	[Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: *Verbot des Verkaufs an EWR Retail Investoren*	**[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]** ***[****Anwendbar****]*** ***[****Nicht Anwendbar****]]***
	[Prohibition of Sales to UK Retail Investors: *Verbot des Verkaufs an UK Retail Investoren*	**[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]** ***[****Anwendbar****]*** ***[****Nicht Anwendbar****]]***
	[Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland: *Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz:*	**[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]** ***[****Anwendbar****]*** ***[****Nicht Anwendbar****]]***
	[Swiss KID Compliant Sales Period: *BIB-konformer Zeitraum für das Angebot in der Schweiz:*	**[**Swiss Offer Period**]** **[**The period from **[●]** until **[●]**.**]** ***[****Zeitraum für das Angebot in der Schweiz****][****Der Zeitraum von* ***[●]*** *bis* ***[●].]]***
	[Prohibition of Sales to Retail Investors in Belgium: *Verbot des Verkaufs an Privatkunden Belgien:*	**[**Applicable**]** **[**Not Applicable**]** ***[****Anwendbar****]*** ***[****Nicht Anwendbar****]]***
14.	Information with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public: *Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:*	**[**Not applicable**]** **[*****if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public*****]** **[***Nicht anwendbar***]** **[*****falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*****]**

15.	ISIN:	**[●]**
16.	Common Code:	**[●]**
17.	German Securities Code: *WKN:*	**[●]** **[●]**
[18.	Valor: *Valoren:*	**[●]** **[●]]**
[19**][**20**]**.	An indication where information about the past and the future performance of the **[**reference rate**] [**CMS rate**]** and its volatility can be obtained: *Hinweis darauf, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung* **[***der Referenzzinssatzes***] [***des CMS-Satzes***]** *und dessen Volatilität erhältlich sind:*	**[●][**Not applicable**]** **[●][***Nicht anwendbar***]**
[19.**]** **[**20.**]**	Details of benchmark administrator:	**[**Not Applicable**]** **[[**insert benchmark**] [●]** is administered by **[**insert legal name of administrator**]**, who as at the **[**Issue Date**] [**date of these Final Terms**] [●]**, **[**appears**][**does not appear**]** on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) the "**Benchmarks Regulation**") **[**and as at the date of these Final Terms, no public notice has been included in the Register with respect to **[**insert benchmark**].]** **[**As specified in the table below after § 4a of the Terms and Conditions relating to the Securities with the relevant ISIN. As at the **[**Issue Date**] [**date of these Final Terms**] [●]**, the respective administrator appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**") as specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN. **[**However, as far as Issuer is aware, **[***specify benchmark***]** is not required to be registered by virtue of Article 2 of the Benchmarks Regulation.**]]**
	Details zu Benchmark Administrator:	**[***Nicht anwendbar***]** ***[[****Benchmark einfügen****]*** ***[●]*** *wird von*

[*juristische Bezeichnung des Administrators einfügen****]*** *verwaltet, der zum* ***[****Begebungstag****] [****Datum dieser Endgültigen Bedingungen****] [●]*** *im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "****Benchmark-Verordnung****") erstellt und geführt wird,* ***[****aufgeführt ist****] [****nicht aufgeführt ist* ***[****und zum Stand des Datums dieser Endgültigen Bedingungen wurde keine öffentliche Mitteilung in das Register in Bezug auf* ***[****Benchmark einfügen****]*** *aufgenommen****].]***

[*Wie in der untenstehenden Tabelle nach § 4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. Der jeweilige Administrator wird zum* ***[****Begebungstag****] [****Datum dieser Endgültigen Bedingungen****] [●]*** *im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "****Benchmark-Verordnung****") erstellt und geführt wird, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben aufgeführt.* ***[****Soweit der Emittentin bekannt, ist* ***[****Benchmark einfügen****]*** *gemäß Artikel 2 der Benchmark-Verordnung nicht registrierungspflichtig****].]***

PART II.
TEIL II.

Terms and Conditions
Emissionsbedingungen

General Terms and Conditions
Allgemeine Emissionsbedingungen

[*Select General Option I or II by inserting the relevant General Option*]
[*Allgemeine Option I oder II auswählen, indem die maßgebliche Allgemeine Option hier eingefügt wird*]

Issue Specific Terms and Conditions
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen

[*Select Issue Specific Option I, II, III, IV or V by inserting the relevant Issue Specific Option*]
[*Emissionsspezifische Option I, II, III, IV oder V auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird*]

[[Signed on behalf of the Issuer:**]**
[*Durch die Emittentin unterzeichnet:****]***

[By**][/][**Durch**]**:

_____

[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

[By**][/][**Durch**]**:

_____

[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

[APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY
ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Notes (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*] [*insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Notes become fungible*])) (the "Notes") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] [Morgan Stanley Europe SE] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

***Emission von bis zu* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der Schuldverschreibungen (einschließlich ISIN Code)*] *(Serie:* [*einfügen*] [*Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden)*]*) (die "Schuldverschreibungen") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] [*Morgan Stanley Europe SE*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]**

[*Insert an issue specific summary in the case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies, in the case of Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency where a summary section will be included on a voluntary basis and in the case of such Securities issued without a nominal amount*]

[Eine emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden, wenn die Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben und eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis angefügt wird und für solche Wertpapiere, die ohne Nennbetrag begeben werden]

V. FORM OF GUARANTEE
MUSTER DER GARANTIE

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY

(with regard to Notes issued by MSBV)

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of Notes governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Notes**") issued under the Morgan Stanley & Co. International plc (as issuer), Morgan Stanley B.V. (as issuer), Morgan Stanley Europe SE (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) German Programme for Medium Term Securities, as may be increased from time to time, for the Issue of Notes (the "**Programme**").

The Guarantor hereby agrees that it shall not be necessary, as a condition to enforce this guarantee, that suit be first instituted against the Issuer or that any rights or remedies against the Issuer be first exhausted. Rather, it is understood and agreed that the liability of the Guarantor hereunder shall be primary, direct, and in all respects, unconditional. The obligations of the Guarantor under this Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and, subject as aforesaid, *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights.

GARANTIE VON MORGAN STANLEY

(für Schuldverschreibungen, die von der MSBV begeben werden)

Morgan Stanley (die "**Garantin**") übernimmt hiermit die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlungsverpflichtungen der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") im Hinblick auf Schuldverschreibungen, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Schuldverschreibungen**") und die unter dem *German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Schuldverschreibungen (das "**Programm**") der Morgan Stanley & Co. International plc (als Emittentin), der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin), der Morgan Stanley Europe SE (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingt ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Notes whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Notes have ceased to exist pursuant to bankruptcy, corporate reorganisation or other similar event, whether the Issuer has been dissolved or liquidated or consolidated or has changed or lost its corporate identity and whether or not any other circumstances have occurred which might otherwise constitute a legal or equitable discharge of or defense to a guarantor.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen, unabhängig davon, ob der Emittentin eine Frist eingeräumt wurde, ob die Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen aufgrund von Insolvenz, Umstrukturierung oder einem anderen ähnlichen Ereignis nicht mehr bestehen, ob die Emittentin aufgelöst, liquidiert oder konsolidiert wurde oder sie ihre Corporate Identity geändert oder verloren hat und unabhängig davon, ob sich andere Umstände ereignet haben, die anderenfalls eine rechtmäßige und angemessene Entlastung oder Verteidigung für eine Garantin darstellen würden.

If any moneys shall become payable by the Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right of subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

Falls unter dieser Garantie Beträge durch die Garantin zahlbar werden, wird die Garantin, solange diese Beträge unbezahlt bleiben, es unterlassen, im Hinblick auf durch sie unter dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte auf Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen Einbehalts oder Abzugs (außer in Bezug auf zusätzliche Zahlungen, zu denen die Emittentin unter dem Programm verpflichtet ist) zu leisten. Falls die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerjurisdiktion als den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen sollte, sind in dieser Garantie Verweise auf die Vereinigten Staaten als Verweise auf diese andere Jurisdiktion auszulegen.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

The Guarantee of the Guarantor of the Notes will terminate upon the merger of the Issuer with and into the Guarantor.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Notes have been paid in full.

On or around **[●]**

MORGAN STANLEY

By: .....

Name:

Title:

Die Garantie der Garantin gilt im Falle einer Verschmelzung der Emittentin mit der und auf die Garantin als gekündigt.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

Am oder um den **[●]**

MORGAN STANLEY

Durch …….

Name:

Titel:

SUBSCRIPTION AND SALE
ÜBERNAHME UND VERKAUF

General

Any person selling, offering or distributing any Notes will be required to represent that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Guarantor shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Guarantor has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each issue of Notes, any relevant person will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer determines.

Allgemeines

Personen, die Schuldverschreibungen verkaufen, anbieten oder vertreiben, sind verpflichtet, eine Erklärung abzugeben, dass sie alle anwendbaren Wertpapiergesetze und Vorschriften beachten werden, die in den Rechtsordnungen gelten, in denen sie Schuldverschreibungen kaufen, anbieten, verkaufen oder ausliefern oder im Besitz des Basisprospekts sind oder ihn verteilen, und alle Zustimmungen, Genehmigungen oder Bewilligungen einholen werden, die sie für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Auslieferung der Schuldverschreibungen im Rahmen jeder Rechtsordnung benötigen, der sie unterliegen oder in denen sie diese Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen durchführen, und dass weder die Emittentin noch die Garantin hierfür die Verantwortung übernimmt. Weder die Emittentin noch die Garantin hat zugesichert, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt rechtmäßig in Übereinstimmung mit anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Anforderungen in einer Rechtsordnung oder nach Maßgabe einer dort geltenden Ausnahmeregelung verkauft werden dürfen, oder die Verantwortung für die Ermöglichung eines solchen Verkaufs übernommen. In Bezug auf jede Emission von Schuldverschreibungen ist jede relevante Person verpflichtet alle anderen zusätzlichen von der jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act). Any relevant person (1) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state or other jurisdiction in the United States and the Notes are not being offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Schuldverschreibungen sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert. Die Schuldverschreibungen dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nicht im Rahmen des *Securities*

redeemed and may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has represented, as a condition to acquiring any interest in the Notes, that neither it nor any persons on whose behalf or for whose account or benefit the Notes are being acquired is a U.S. Person, that it is not located in the United States, and was not solicited to purchase Notes while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell, pledge, assign, deliver or otherwise transfer, exercise or redeem any of the Notes, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person; and (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Notes (whether upon original issuance or in any secondary transaction), it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it a written notice containing language substantially the same as the foregoing. As used herein, "**United States**" means the United States of America (including the states and the District of Columbia), its territories and possessions.

Act oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt wurden und nicht angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Schuldverschreibungen erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person, an deren Stelle oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Schuldverschreibungen erworben werden, eine US-Person oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Schuldverschreibungen aufgefordert wurde; (3) sich verpflichtet, die Schuldverschreibungen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer US-Person oder für ihre Rechnung oder zu ihrem Vorteil anzubieten, zu verkaufen, zu verpfänden, abzutreten, auszuliefern oder anderweitig zu übertragen, auszuüben oder zurückzuzahlen und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Schuldverschreibungen (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkttransaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Schuldverschreibungen von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Notes and will not offer or sell Notes *at any time* except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, any relevant person has represented and agreed that neither it, its affiliates (if any) nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Schuldverschreibungen jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit *Rule 903* von Regulation S im Rahmen des Securities Act angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird. Dementsprechend hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass weder sie noch

directed selling efforts with respect to Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Terms used in this paragraph have the meanings given to them in Regulation S.

eines ihrer etwaigen verbundenen Unternehmen oder eine in ihrem bzw. deren Auftrag handelnde Person in Bezug auf die Schuldverschreibungen gezielte Verkaufsmaßnahmen durchgeführt hat oder durchführen wird und dass sie und ihre verbundenen Unternehmen die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen gemäß Regulation S beachtet haben und beachten werden. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (each, a "**Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Securities to the public in that Member State:

(a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (jeweils ein "**Mitgliedsstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Mitgliedsstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch ein solches öffentliches Angebot in diesem Mitgliedsstaat wie folgt durchführen darf:

(a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Mitgliedsstaat gebilligt bzw. in einem anderen Mitgliedsstaat gebilligt und der zuständigen Behörde in diesem Mitgliedsstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 1 (4) der Prospektverordnung in diesem Mitgliedsstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektverordnung während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt;

(b) jederzeit gegenüber jeder juristischen

qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "***Prohibition of Sales to EEA Retail Investors***" as "***Not Applicable***", any relevant person has represented and agreed, and each further relevant person will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the relevant Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektverordnung handelt;

(c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektverordnung); oder

(d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 1 (4) der Prospektverordnung fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektverordnung oder einen Nachtrag gemäß Artikel 23 der Prospektverordnung zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden und der Begriff "**Prospektverordnung**" bezeichnet die Verordnung (EU) 2017/1129.

Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger

Sofern in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere das "***Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger***" als "***Nicht Anwendbar***" angegeben ist, hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, und jede weitere relevante Person muss zusichern und erklären, dass sie keinem Privatanleger im Europäischen Wirtschaftsraum Wertpapiere angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt hat und auch nicht anbieten, verkaufen oder auf anderem Wege zur Verfügung stellen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen Endgültigen Bedingungen,

the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

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

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

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

For the purposes of this provision, the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

(a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act

dargelegten Angebots sind. Für die Zwecke dieser Bestimmung gilt:

Der Ausdruck "**Privatanleger**" bezeichnet eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

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

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

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Prospektverordnung.

Für Zwecke dieser Bestimmung beinhaltet der Ausdruck "**Angebot**" die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden.

Vereinigtes Königreich

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

(a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß

2000, as amended ("**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 Securities in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

gegen Artikel 19 des Financial Services and Markets Act 2000, in der jeweils gültigen Fassung ("**FSMA**") durch die jeweilige Emittentin darstellen würde;

(b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tätigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21 (1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und

(c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "***Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors***" as "***Not Applicable***", the Securities are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the U.K.

Securities issued by MSESE are in no case intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the U.K.

For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following:

(a) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or

Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger

Sofern in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere das "***Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger***" nicht als "***Nicht Anwendbar***" angegeben ist, sind diese Wertpapiere nicht dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren in GB angeboten, verkauft, vertrieben oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden.

Von MSESE begebene Wertpapiere sind in keinem Fall dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren in GB angeboten, verkauft, vertrieben oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden.

Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder beide) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(a) kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); oder

(b) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

For the purposes of this provision, the expression, "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Securities.

Public offer selling restriction

Any relevant person has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs;

(b) at any time to fewer than 150 persons (other than qualified investors as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(c) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

(b) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Absatz 15 von Anlage 1 zu den Regelungen für Öffentliche Angebote und Zulassungen zum Handel von 2024 (*Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024*).

Für Zwecke dieser Bestimmung beinhaltet die Formulierung "**Angebot**" die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden.

Beschränkungen des öffentlichen Angebots

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass sie kein öffentliches Angebot der Wertpapiere im Vereinigten Königreich durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand dieses Basisprospekts, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, sind, wobei sie jedoch ein Angebot wie folgt durchführen darf:

(a) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger im Sinne von Absatz 15 von Anlage 1 zu den POATRs handelt;

(b) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 Personen (außer qualifizierten Anlegern im Sinne von Absatz 15 von Anlage 1 zu den POATRs; oder

(c) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Teil 1 von Anlage 1 zu den POATRs fallen.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Securities to the public** in relation to any Securities means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Securities and the expression "**POATRs**" means the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden, und die Formulierung "**POATRs**" bezeichnet die Regelungen für Öffentliche Angebote und Zulassungen zum Handel von 2024.

Switzerland

Any relevant person has represented and agreed that:

(a) it has only made and will only make an offer of Securities to the public in Switzerland, other than pursuant to an exemption under Article 36 (1) FinSA or where such offer does not qualify as a public offer in Switzerland, if the applicable Final Terms in respect of any such Securities published according to Article 64 FinSA specify "**Swiss Non-exempt Offer**" as "**Applicable**", in the "**Swiss Offer Period**" specified in the applicable Final Terms, and if consent has been granted to use the Base Prospectus and the applicable Final Terms for a public offer in Switzerland in accordance with Article 36 (4) FinSA; or

(b) it has not offered and will not offer, directly or indirectly, Securities to the public in Switzerland, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in Switzerland, this Base Prospectus, the applicable Final Terms or any other offering material relating to the Securities, other than pursuant to an exemption under Article 36 (1) FinSA or where such offer or distribution does not qualify as a public offer in Switzerland.

Schweiz

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

(a) sie ein an die Öffentlichkeit gerichtetes Angebot von Wertpapieren in der Schweiz nur dann gemacht hat und nur dann machen wird, außer wenn es sich um eine Ausnahme gemäß Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG handelt oder wenn ein solches Angebot nicht als öffentliches Angebot in der Schweiz qualifiziert, wenn die anwendbaren Endgültigen Bedingungen in Bezug auf solche Wertpapiere, die gemäß Artikel 64 FIDLEG veröffentlicht wurden, ein "**Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz**" in dem "**Angebotszeitraum in der Schweiz**" als "**Anwendbar**" angeben und wenn die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen für ein öffentliches Angebot in der Schweiz gemäß Artikel 36 Absatz 4 FIDLEG erteilt wurde; oder

(b) sie weder direkt noch indirekt Wertpapiere öffentlich in der Schweiz angeboten hat oder anbieten wird, und weder diesen Basisprospekt, die anwendbaren Endgültigen Bedingungen noch sonstiges Angebotsmaterial in Bezug auf die Wertpapiere öffentlich in der Schweiz verbreitet hat oder verbreiten lässt oder verbreiten lassen wird, außer wenn sie sich dabei auf eine Ausnahmeregelung gemäß Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG stützen kann, oder wenn ein solches Angebot oder eine solche Verbreitung nicht als öffentliches Angebot gilt.

For these purposes "**public offer**" refers to the respective definitions in Article 3 (g) and (h) FinSA and as further detailed in the implementing Financial Services Ordinance ("**FinSO**").

"**Öffentliches Angebot**" bezieht sich für diese Zwecke auf die entsprechenden Definitionen in Artikel 3 Buchstaben g und h FIDLEG wie in der ausführenden Finanzdienstleistungsverordnung ("**FIDLEV**") näher erläutert.

If Securities qualifying as debt instruments with a "**derivative character**" (as such expression is understood under FinSA) are offered to private clients within the meaning of FinSA in Switzerland a key information document under Article 58 FinSA (*Basisinformationsblatt für Finanzinstrumente*) or Article 59 (2) FinSA in respect of such Securities must be prepared and published. According to Article 58 (2) FinSA, no key information document is required for Securities that may only be acquired for private clients under an asset management agreement.

Werden Wertpapiere, welche als Forderungspapiere mit "**derivativem Charakter**" (wie der Ausdruck unter dem FIDLEG verstanden wird) qualifizieren, in der Schweiz Privatkunden im Sinne des FIDLEG angeboten, muss für diese Wertpapiere ein Basisinformationsblatt für Finanzinstrumente nach Artikel 58 FIDLEG oder Artikel 59 Absatz 2 FIDLEG erstellt und veröffentlicht werden. Nach Artikel 58 Absatz 2 FIDLEG ist kein Basisinformationsblatt für Wertpapiere erforderlich, die für Privatkunden ausschließlich im Rahmen eines Vermögensverwaltungsvertrags erworben werden dürfen.

Any relevant person has represented and agreed that:

(c) it has not offered and will not offer such Securities to private clients within the meaning of FinSA in Switzerland, other than where the applicable Final Terms specify the "**Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland**" to be (i) "**Not Applicable**" or (ii) "**Applicable**" but a period(s) of time is specified therein, with respect to such period(s).

Jede relevante Person hat weiter zugesichert und erklärt, dass:

(c) sie diese Wertpapiere keinen Privatkunden im Sinne des FIDLEG in der Schweiz angeboten hat oder anbieten wird, es sei denn, in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ist das "**Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz**" angegeben als (i) "**Nicht Anwendbar**" oder, nur für den jeweiligen Zeitraum oder Zeiträume, (ii) "**Anwendbar**" für einen bestimmten Zeitraum oder mehrere Zeiträume.

For these purposes, a "**private client**" means a person who is not one (or more) of the following: (i) a professional client as defined in Article 4 (3) FinSA (not having opted-in on the basis of Article 5 (5) FinSA) or Article 5 (1) FinSA; or (ii) an institutional client as defined in Article 4 (4) FinSA; or (iii) a private client with an asset management agreement according to Article 58 (2) FinSA. For these purposes "**offer**" refers to the interpretation of such term in Article 58 FinSA.

Für diese Zwecke ist ein "**Privatkunde**" eine Person, die nicht eine (oder mehrere) der folgenden Personen ist: (i) ein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 3 FIDLEG (der nicht auf der Grundlage von Artikel 5 Absatz 5 FIDLEG optiert hat) oder (ii) ein institutioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 4 FIDLEG; oder (iii) ein Privatkunde mit einem Vermögensverwaltungsvertrag gemäß Artikel 58 Absatz 2 FIDLEG. Für diese Zwecke bezieht sich "Angebot" auf die Auslegung dieses Begriffs in Artikel 58 FIDLEG.

Belgium

Belgien

Any offering of Securities having a maturity of less than 12 months that qualify as money market instruments (as defined in point (17) of Article 4(1) of MiFID II) is conducted exclusively under applicable private placement exemptions and this Base Prospectus has therefore not been, and it is not expected that it will be, submitted for approval to the Belgian Financial Services and Markets Authority (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten/Autorité des Services et Marchés Financiers) (the "**Belgian FSMA**"). Accordingly, no action will be taken and each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it shall refrain from taking any action that would require the publication of a prospectus pursuant to the Belgian law of 11 July 2018 on the offering of investment instruments to the public and the admission of investment instruments to trading on a regulated market.

Jedes Angebot von Wertpapieren mit einer Laufzeit von weniger als 12 Monaten, die als Geldmarktinstrumente (im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 17 der MiFID II) gelten, erfolgt ausschließlich im Rahmen der geltenden Ausnahmeregelungen für Privatplatzierungen, sodass dieser Basisprospekt nicht zur Genehmigung bei der belgischen Finanzdienstleistungs- und Marktaufsichtsbehörde (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten/Autorité des Services et Marchés Financiers) (die "**belgische FSMA**") eingereicht wurde und voraussichtlich auch nicht eingereicht werden wird. Dementsprechend werden keine Maßnahmen ergriffen, und jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, und von jedem weiteren, im Rahmen des Programms bestellten Platzeur wird verlangt, zuzusichern und sich zu verpflichten, dass er keine Maßnahmen ergreift, die die Veröffentlichung eines Prospekts gemäß dem belgischen Gesetz vom 11. Juli 2018 über das öffentliche Angebot von Anlageinstrumenten und die Zulassung von Anlageinstrumenten zum Handel an einem geregelten Markt erfordern würden.

Bearer securities (including, without limitation, definitive securities in bearer form and securities in bearer form underlying the Securities) shall not be physically delivered in Belgium, except to a clearing system, a depository or another institution for the purpose of their immobilisation in accordance with article 4 of the Belgian Law of 14 December 2005.

Inhaberpapiere (einschließlich, ohne Einschränkung, effektiver Wertpapiere in Inhaberform und Wertpapiere in Inhaberform, die den Wertpapieren zugrunde liegen) dürfen in Belgien nicht physisch geliefert werden, außer an ein Clearing System, eine Verwahrstelle oder eine andere Einrichtung zum Zwecke ihrer Immobilisierung gemäß Artikel 4 des belgischen Gesetzes vom 14. Dezember 2005.

In the case of Fund Linked Securities, if the relevant underlying funds are not registered in Belgium with the Belgian FSMA in accordance with the Belgian law of 3 August 2012 on the collective investment undertakings satisfying the conditions set out in Directive 2009/65/EC and undertakings for investment in receivables, as amended or replaced from time to time (the "**UCITS Law**") or the Belgian law of 19 April 2014 on alternative collective investment undertakings and their managers, as amended or replaced from time to time (the "**AIFM Law**"), as applicable, then such Fund Linked Securities cannot be offered in Belgium unless (i) Cash Settlement applies or (ii) if the underlying fund is a UCITS within the meaning of Directive 2009/65/EC, the Fund Linked Securities are offered to professional investors (as defined in Article 5, § 3 of the UCITS Law) only or to fewer than 150 natural or legal persons (other than professional investors) or (iii) if the underlying fund is an alternative collective investment undertakings (alternatieve instelling voor collectieve belegging/organisme de placement collectif alternatif) within the meaning of article 3 of the AIFM Law, the Fund Linked Securities are offered to professional investors (as defined in Article 3, 30° of the AIFM Law) only or to fewer than 150 natural or legal persons (other than professional investors). The shares and other securities issued by these underlying funds cannot be offered publicly in Belgium under this Base Prospectus.

Im Falle von fondsgebundenen Wertpapieren, wenn die zugrunde liegenden Fonds nicht in Belgien gemäß dem belgischen Gesetz vom 3. August 2012 über Organismen für gemeinsame Anlagen, die die Bedingungen der Richtlinie 2009/65/EG erfüllen, und über Unternehmen für Investitionen in Forderungen, in ihrer jeweils gültigen Fassung (das "**OGAW-Gesetz**") oder dem belgischen Gesetz vom 19. April 2014 über alternative Organismen für gemeinsame Anlagen und ihre Verwalter in der jeweils gültigen Fassung (das "**AIFM-Gesetz**"), angeboten werden, können diese fondsgebundenen Wertpapiere in Belgien nur angeboten werden, wenn (i) eine Barausgleichsregelung gilt oder (ii) der zugrunde liegende Fonds ein OGAW im Sinne der Richtlinie 2009/65/EG ist, die fondsgebundenen Wertpapiere ausschließlich professionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 5 § 3 des OGAW-Gesetzes) oder weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (mit Ausnahme professioneller Anleger) angeboten werden oder (iii) der zugrunde liegende Fonds ein alternativer Organismus für gemeinsame Anlagen (alternatieve instelling voor collectieve belegging/organisme de placement collectif alternatif) im Sinne von Artikel 3 des AIFM-Gesetzes handelt, werden die fondsgebundenen Wertpapiere ausschließlich professionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 3, 30° des AIFM-Gesetzes) oder weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (mit Ausnahme professioneller Anleger) angeboten. Die von diesen zugrunde liegenden Fonds ausgegebenen Aktien und anderen Wertpapiere dürfen in Belgien nicht öffentlich im Rahmen dieses Basisprospekts angeboten werden.

Other than in respect of Securities for which "Prohibition of Sales to Belgian Consumers" is specified as "Not Applicable" in the applicable Final Terms, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that an offering of Securities may not be advertised to any individual in Belgium qualifying as a consumer within the meaning of Article I.1.2° of the Belgian Code of Economic Law, as amended from time to time (a "**Belgian Consumer**") and that it has not offered, sold or resold, transferred or delivered, and will not offer, sell, resell, transfer or deliver, the Securities, and that it has not distributed, and will not distribute, any prospectus, memorandum, information circular, brochure or any similar documents in relation to the Securities, directly or indirectly, to any Belgian Consumer.

Mit Ausnahme von Wertpapieren, für die in den geltenden Endgültigen Bedingungen das "Verbot des Verkaufs an belgische Verbraucher" als „nicht anwendbar" angegeben ist, hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, und von jedem weiteren, im Rahmen des Programms bestellten Platzeur wird verlangt, zuzusichern und sich zu verpflichten, dass ein Angebot von Wertpapieren nicht an Personen in Belgien beworben werden darf, die als Verbraucher im Sinne von Artikel I.1.2° des belgischen Wirtschaftsgesetzbuches in seiner jeweils gültigen Fassung (ein "**belgischer Verbraucher**"), und dass er die Wertpapiere nicht angeboten, verkauft, weiterverkauft, übertragen oder geliefert hat und nicht anbieten, verkaufen, weiterverkaufen, übertragen oder liefern wird und dass er keine Prospekte, Memoranden, Informationsrundschreiben, Broschüren oder ähnliche Dokumente in Bezug auf die Wertpapiere direkt oder indirekt an belgische Verbraucher verteilt hat und nicht verteilen wird.

TAXATION
BESTEUERUNG

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR IN WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES.

POTENZIELLEN ERWERBERN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN WIRD EMPFOHLEN, IHRE EIGENEN STEUERBERATER HINSICHTLICH DER STEUERLICHEN FOLGEN DES ERWERBS, DES BESITZES UND DER VERÄUßERUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, EINSCHLIEßLICH DER AUSWIRKUNGEN ETWAIGER STAATLICHER ODER LOKALER STEUERN, NACH DEN STEUERGESETZEN DEUTSCHLANDS UND JEDES LANDES, IN DEM SIE ANSÄSSIG SIND ODER IN DEM SIE ANDERWEITIG STEUERPFLICHTIG SEIN KÖNNEN, ZU KONSULTIEREN. DIE JEWEILIGE RELEVANTE STEUERGESETZGEBUNG KANN SICH AUF DIE MIT DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN ERZIELTEN EINKÜNFTE AUSWIRKEN.

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the Notes. Transactions involving Notes (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Notes and the death of a Holder may have tax consequences for potential purchasers which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential purchaser. Potential purchasers of Notes are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Notes and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen, Luxemburger, niederländischen und britischen Steuerrecht und den derzeit auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Usancen. Die Transaktionen, die sich auf die Schuldverschreibungen beziehen (einschließlich Käufen, Übertragungen und Rückzahlungen), der Anfall oder Erhalt von Zinsen oder Aufgeldern, die auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind, sowie der Tod eines Inhabers können steuerliche Konsequenzen für potenzielle Erwerber haben, die u.a. vom Steuersitz und/oder Status des potenziellen Erwerbers abhängen. Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird daher geraten, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der steuerlichen Konsequenzen von die Schuldverschreibungen betreffenden Transaktionen und der Auswirkungen des Steuerrechts einer Rechtsordnung, in der sie für Steuerzwecke ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, zu konsultieren.

Purchasers and/or sellers of Notes may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Notes. The relevant Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

Erwerber und/oder Verkäufer von Schuldverschreibungen können zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Gebühren zuzüglich zum Ausgabe- oder Kaufpreis (soweit dieser ein anderer ist) der Schuldverschreibungen verpflichtet sein. Die jeweilige Emittentin übernimmt keine

Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

I. 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 the 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.

I. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Schuldverschreibungen relevant sein können, und berücksichtigen insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Die nachstehenden Informationen basieren auf den derzeit geltenden Gesetzen in Deutschland, wie sie zum Datum des Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

In Bezug auf bestimmte Arten von Schuldverschreibungen existieren weder offizielle Aussagen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile, und die Behandlung dieser Schuldverschreibungen ist unklar. Darüber hinaus besteht in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitliche Ansicht zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Schuldverschreibungen, und in den nachstehenden Erläuterungen sollen und können nicht alle unterschiedlichen Ansichten angesprochen werden. Soweit Aussagen der Steuerbehörden erwähnt werden, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern können, und dass die Finanzgerichte nicht an die Rundschreiben der Steuerbehörden gebunden sind und daher eine andere Meinung vertreten können. Selbst wenn Gerichtsentscheidungen zu bestimmten Arten von Schuldverschreibungen vorliegen, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Schuldverschreibungen nicht sicher, dass dieselbe Argumentation auch auf die Schuldverschreibungen zutrifft. Des Weiteren können die Steuerbehörden die Anwendung der Entscheidungen der

Finanzgerichte jeweils auf die Einzelfälle, in denen diese Entscheidungen getroffen wurden, beschränken.

As each issue of Notes may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Notes, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Notes in general and certain particularities with respect to individual types of Notes.

Da jede Emission von Schuldverschreibungen aufgrund ihrer spezifischen Bedingungen einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, sind im Folgenden nur sehr allgemeine Informationen zur möglichen steuerlichen Behandlung wiedergegeben. Die nachstehenden Angaben beziehen sich nur auf die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Schuldverschreibungen.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Notes.

Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Schuldverschreibungen relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

Tax Residents

Steuerinländer

Private Investors

Privatanleger

Interest and Capital Gains

Zinsen und Veräußerungsgewinne

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(1) German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz – "EStG"*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25%. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5%. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d(1) German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act

Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die an Personen zahlbar sind, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**") und für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort sich in Deutschland befindet), werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Absatz 1 Einkommensteuergesetz ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25 % (Abgeltungsteuer) zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf gemäß § 32d Absatz 1 EStG und §§ 1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes und

(*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert.

The solidarity surcharge has been partially abolished as of 1 January 2021. However, the solidarity surcharge continues to apply for capital investment income unless the individual income tax burden for an individual holder is lower than 25%.

Der Solidaritätszuschlag wurde zum 1. Januar 2021 teilweise abgeschafft. Der Solidaritätszuschlag gilt jedoch weiterhin für Kapitalerträge, es sei denn, die individuelle Einkommensteuerbelastung des jeweiligen Inhabers ist niedriger als 25 %.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20(2) German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25%, plus 5.5%. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. The separation of coupons or interest claims from the Securities is treated as a disposition of the Securities. If coupons or interest claims are disposed of separately (i.e. without the Securities), the proceeds from the disposal are also subject to the flat tax regime. The same applies to proceeds from the payment of coupons or interest claims if the Securities have been disposed of separately. If the relevant Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Securities, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Securities for new securities issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Wertpapiere aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen – "**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Absatz 2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem Abgeltungsteuersatz von 25 % zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert. Wenn die Wertpapiere anstatt eines Verkaufs übertragen, zurückgezahlt, getilgt oder im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt. Die Abtrennung von Zinsscheinen oder Zinsforderungen vom Stammrecht gilt als Veräußerung der Wertpapiere. Werden Zinsscheine oder Zinsforderungen getrennt (d.h. ohne die Wertpapiere) veräußert, so unterliegen die Gewinne aus der Veräußerung ebenfalls der Abgeltungsteuer. Das Gleiche gilt für die Gewinne aus der Einlösung der Zinsscheine oder der Zinsforderungen bei getrennter Veräußerung der Wertpapiere. Soweit die jeweilige Emittentin ihr Recht ausübt, einen anderen Schuldner an ihrer Stelle einzusetzen, könnte dies für deutsche Steuerzwecke als ein Tausch der Wertpapiere gegen neue, durch den neuen Schuldner ausgegebene Wertpapiere angesehen werden und zur Realisierung eines steuerlichen Gewinnes oder Verlustes für den betreffenden Anleger führen.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Schuldverschreibungen ermittelt. Soweit die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-,

prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Übertragungs- oder Rückkaufpreis sowie die Anschaffungskosten auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 1,000 (EUR 2,000 for jointly assessed holders) – not deductible.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme eines Sparer-Pauschbetrags von EUR 1.000 (EUR 2.000 für gemeinsam veranlagte Inhaber von Schuldverschreibungen) – nicht abzugsfähig.

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.

Im Rahmen der Abgeltungsteuer können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen nur gegen andere Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, verrechnet werden. Wenn eine Anrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert wurden, nicht möglich ist, können solche Verluste nur in künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, verrechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden.

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) or securities institution (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25%. (plus 5.5%. 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).

Steuereinbehalt

Soweit die Schuldverschreibungen von deutschen Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute) oder Wertpapierinstituten (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die Anschaffungskosten der Schuldverschreibungen einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses (except for capital losses derived from the sale of equities) – the constitutionality of this restriction is currently being examined (Federal Fiscal Court 17 November 2020 (VIII R 11/18, Federal Tax Gazette Vol. II 2021, 562) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off of losses is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten (mit Ausnahme von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien – die Verfassungsmäßigkeit dieser Beschränkung wird derzeit geprüft (Bundesfinanzhof 17. November 2020 (VIII R 11/18, BStBl. II 2021, 562))) und gezahlten Stückzinsen gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Verrechnung von Verlusten nicht möglich ist, kann der Inhaber der Wertpapiere – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der persönlichen Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen zu verrechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a(2) German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25%. (plus 5.5%. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes.

Wenn seit dem Erwerb der Verwahrer gewechselt wurde und die Anschaffungsdaten nicht gemäß § 43a Absatz 2 EStG nachgewiesen werden oder nicht relevant sind, wird der Abgeltungsteuersatz von 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf einen Betrag erhoben, der 30 % des Erlöses aus dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen entspricht.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden.

Church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

Die Kirchensteuer wird standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of EUR 1,000 (EUR 2,000 for jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Schuldverschreibungen einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von EUR 1.000 (EUR 2.000 für gemeinsam veranlagte Inhaber von Schuldverschreibungen)) eingereicht haben,

withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag maximal genannten Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Schuldverschreibungen eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor´s income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 1 May 2022 (IV C 1 - S 2252/19/10003 :009), however, any exceeding amount of not more than EUR 500 per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d(3) German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request their total investment income, together with their other income, to be subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d(2) no. 1 German income Tax Act the flat tax is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request from the Disbursing Agent a respective certificate in officially required form.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 19. Mai 2022 (IV C 1 - S 2252/19/10003 :009) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß § 32d Absatz 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren beantragen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem persönlichen, progressiven Einkommensteuersatz anstatt mit dem Abgeltungsteuersatz versteuert werden, wenn sich hieraus eine niedrigere Steuerlast ergibt. Des Weiteren ist gemäß § 32d Absatz 2 Nr. 1 EStG die Anwendung der Abgeltungsteuer nicht zulässig, soweit eine missbräuchliche Ausnutzung der Abgeltungsteuer unterstellt wird (z.B. "back-to-back"-Finanzierungen). Zum Nachweis dieser Einkünfte aus Kapitalvermögen und der darauf einbehaltenen Abgeltungsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25%. (plus 5.5%. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), in the course of the assessment procedure, unless the investor requests the

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens dem Abgeltungsteuersatz von 25 % (zuzüglich 5,5

investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d(2) no. 1 German Income Tax Act. 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%. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of (up to) 5.5%. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are generally recognized for tax purposes.

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

% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es sei denn der Anleger beantragt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß § 32d Absatz 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können gemäß dem EStG angerechnet werden.

Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die an Personen (einschließlich Gesellschaften) zahlbar sind, die die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthaltsort, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), sowie Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen unterliegen der Einkommensteuer mit dem anwendbaren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssteuersatz von 15 % (jeweils zuzüglich (bis zu) 5,5 % Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven persönlichen Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Schuldverschreibungen Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt.

Etwaige Kapitalertragsteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die persönliche, progressive Einkommensteuerlast und den Solidaritätsaufschlag des Betrieblichen Anlegers angerechnet, d.h. die Kapitalertragsteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter

and in the case of derivative transactions if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 (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 (2) sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Kapitalertragsteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Schuldverschreibungen von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne von § 43 Absatz 2 Satz 3 Nr. 1 EStG gehalten werden, oder (ii) die Erlöse aus den Schuldverschreibungen als Einnahmen eines inländischen Betriebs einzustufen sind und der Anleger dies der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Muster gemäß § 43 Absatz 2 Satz 3 Nr. 2 EStG (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*) mitteilt.

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden.

Non-residents

Nicht-Steuerinländer

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes or (ii) the investment income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies.

Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Zinsen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer vom Inhaber der Schuldverschreibungen in Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte einschließlich eines ständigen Vertreters oder einer festen Geschäftseinrichtung oder (ii) bei den Einkünften aus Kapitalvermögen handelt es sich anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung wie vorstehend unter "*Steuerinländer*" beschrieben.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on investment income and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under *"Tax Residents"*.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Kapitalertragsteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Wenn die Einkünfte aus Kapitalvermögen jedoch der deutschen Besteuerung, wie im vorangehenden Absatz dargelegt, unterliegen und die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle in einem Depot verwahrt

werden, wird die Abgeltungsteuer einbehalten, wie vorstehend unter *"Steuerinländer"* beschrieben.

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Die Kapitalertragsteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschen Steuerrecht erstattet werden.

As of January 1, 2022, income derived from certain Notes may be subject to German taxation in case of non-German recipients residing in a non-cooperative state as defined in the act to prevent tax evasion and unfair tax competition (*Steueroasen-Abwehrgesetz*), to the extent the expenses corresponding to such income would have to be taken into account by the Issuer being tax-resident in Germany (*unbeschränkt steuerpflichtig*) within the scope of its respective German tax assessment. However, bearer bonds evidenced by a global certificate and held in collective safe custody with a central securities depository and debt instruments comparable thereto which are tradable on a recognized stock exchange within the meaning of Section 138 (2) sentence 1 number 3 letter b sentence 2 of the German Fiscal Code shall not be deemed to be financing relationships.

Ab dem 1. Januar 2022 können Einkünfte aus bestimmten Schuldverschreibungen der deutschen Besteuerung unterliegen, wenn nicht-deutsche Empfänger dieser Einkünfte in einem nicht-kooperativen Staat im Sinne des deutschen Steueroasen-Abwehrgesetzes ansässig sind, soweit die Aufwendungen, die diesen Einkünften entsprechen, von einer in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Emittentin im Rahmen ihrer jeweiligen deutschen Steuerveranlagung zu berücksichtigen wären. Jedoch gelten Inhaberschuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft und im Rahmen der Girosammelverwahrung bei einem Zentralverwahrer verwahrt werden und mit diesen vergleichbare Schuldtitel, die an einer anerkannten Börse im Sinne des § 138 Absatz 2 Satz 1 Nummer 3 Buchstabe b Satz 2 der Abgabenordnung handelbar sind, nicht als Finanzierungsbeziehungen.

Inheritance and Gift Tax

Erbschaft- und Schenkungsteuer

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer auf die Schuldverschreibungen erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungsteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Schuldverschreibungen nicht einem deutschen Gewerbebetrieb oder Unternehmen zuzurechnen sind, für den bzw. das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt wurde. Ausnahmen von dieser Regelung gelten für bestimmte im Ausland lebende deutsche Staatsbürger.

Other Taxes

Sonstige Steuern

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Schuldverschreibungen zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine

tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird.

Repeal of the European Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of Exchange of Information on Financial Accounts

Aufhebung der Europäischen Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Informationsaustauschs über Finanzkonten

The EU Savings Directive has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Implementing the amended Cooperation Directive (2011/16/EU) by the Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*), Germany provides information on financial accounts to EU Member States and certain other states for time periods beginning 1 January 2016.

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). In Umsetzung der geänderten EU-Amtshilferichtlinie (2011/16/EU) aufgrund des Finanzkonten-Informationsaustauschgesetzes übermittelt Deutschland für Zeiträume ab dem 1. Januar 2016 Informationen über Finanzkonten an andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union und bestimmte Drittstaaten.

II. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief overview of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This overview does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This overview is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 (*Investmentfondsgesetz 2011*)) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons in the sense of sec. 27a(2)(2) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

1. Income Taxation

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in Sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are liable

II. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Übersicht des Verständnisses der Emittentinnen betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Wertpapiere in der Republik Österreich bedeutsam sind. Die Übersicht erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerlichen Überlegungen vollständig wiederzugeben und geht auch nicht auf besondere Sachverhaltsgestaltungen ein, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein können. Die folgenden Ausführungen sind genereller Natur und hierin nur zu Informationszwecken enthalten. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und auch nicht als solche ausgelegt werden. Diese Übersicht basiert auf den derzeit gültigen Steuergesetzen, der höchstgerichtlichen Rechtsprechung sowie den Richtlinien der Finanzverwaltung und deren jeweiliger Auslegung, die alle Änderungen unterliegen können. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die beschriebenen steuerlichen Folgen nachteilig beeinflussen. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Kaufs, des Haltens sowie der Veräußerung der Wertpapiere ihre rechtlichen und steuerlichen Berater zu konsultieren. Das steuerliche Risiko aus den Wertpapieren (insbesondere aus einer allfälligen Qualifizierung als Anteil an einem ausländischen Kapitalanlagefonds im Sinne des § 188 Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011)) trägt der Anleger. Im Folgenden wird angenommen, dass die Wertpapiere an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis im Sinne des § 27a Abs. 2 Z 2 Einkommensteuergesetz (EStG) angeboten werden.

1. Einkommensbesteuerung

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt gemäß § 26 Bundesabgabenordnung (BAO) haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der

to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are liable to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Einkommensteuer in Österreich (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (*beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in Sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are liable to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are liable to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Körperschaften, die in Österreich ihren Ort der Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz gemäß § 27 BAO haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften, die weder Ort der Geschäftsleitung noch Sitz in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- oder Körperschaftsteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

Gemäß § 27 Abs. 1 EStG gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs. 2 EStG, dazu gehören Dividenden und Zinsen; die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Betrag der bezogenen Kapitalerträge (§ 27a Abs. 3 Z 1 EStG);

- income from realised increases in value of financial assets (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or

- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen gemäß § 27 Abs. 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind (einschließlich Nullkuponanleihen); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht

the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act);

- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act); and

- income from crypto currencies (*Einkünfte aus Kryptowährungen*) pursuant to sec. 27(4a) of the Austrian Income Tax Act.

Also the withdrawal of the Securities from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Securities *vis-à-vis* other countries, *e.g.* a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Securities 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*) within the meaning of sec. 95(2) of the Austrian Income Tax Act, is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of

dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten, jeweils inklusive anteiliger Stückzinsen (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. a EStG);

- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs. 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indexzertifikaten (die Ausübung einer Option führt für sich noch nicht zur Steuerpflicht); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht z.B. im Fall von Indexzertifikaten dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 3 lit. c EStG); und

- Einkünfte aus Kryptowährungen gemäß § 27 Abs. 4a EStG.

Auch die Entnahme und das sonstige Ausscheiden der Wertpapiere aus einem Depot sowie Umstände, die zu einer Einschränkung des Besteuerungsrechtes Österreichs im Verhältnis zu anderen Staaten führen, wie z.B. der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§ 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG). Die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem gemeinen Wert abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. b EStG).

In Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren – das sind im Allgemeinen Einkünfte, die über eine inländische auszahlende oder depotführende Stelle iSd § 95 Abs. 2 EStG ausbezahlt werden – unterliegen der Kapitalertragsteuer (KESt) zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung nach § 97 Abs. 1 EStG). Ausländische

the Austrian Income Tax Act). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: losses from (i) the realization of financial assets that lead to income from the letting of capital, (ii) derivatives and (iii) crypto currencies may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitized monetary claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other legal estates that are comparable to private-law foundations (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer privatrechtlichen Stiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue upon his request a written confirmation to the taxpayer to this effect pursuant to sec. 96(5) of the Austrian Income Tax Act (*Steuerreporting*).

Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Die Anschaffungskosten sind ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen (§ 27a Abs. 4 Z 2 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. § 27 Abs. 8 EStG sieht unter anderem folgende Beschränkungen betreffend den Verlustausgleich vor: Verluste aus (i) der Realisierung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind, (ii) Derivaten und (iii) Kryptowährungen dürfen weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und nicht verbrieften sonstigen Geldforderungen bei Kreditinstituten (ausgenommen Ausgleichzahlungen und Leihgebühren) noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen, ausländischen Stiftungen oder sonstigen Vermögensmassen, die mit einer privatrechtlichen Stiftung vergleichbar sind, ausgeglichen werden; Einkünfte, die einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegen, dürfen nicht mit Einkünften ausgeglichen werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Inanspruchnahme der Regelbesteuerungsoption); nicht ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen dürfen nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Die österreichische depotführende Stelle hat nach Maßgabe des § 93 Abs. 6 EStG unter Einbeziehung aller bei ihr geführten Depots den Verlustausgleich durchzuführen und dem Steuerpflichtigen auf dessen Verlangen gemäß § 96 Abs. 5 EStG (Steuerreporting) eine Bescheinigung darüber zu erteilen.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as business assets are subject to income tax on all

In Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem

resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, other types of investment income must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rate of 27.5 %). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value of financial assets, from derivatives and from crypto currencies if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. 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, derivatives and crypto currencies in the sense of sec. 27(3) to (4a) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5%., are primarily to be offset against income from realised increases and appreciations in value of such assets within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55%. of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Während die KESt Endbesteuerungswirkung bezüglich Einkünften aus der Überlassung von Kapital entfaltet, müssen andere Arten von Einkünften aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz ist der besondere Steuersatz von 27,5 % anwendbar). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Der besondere Steuersatz gilt nicht für Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen, aus Derivaten und Kryptowährungen, wenn die Erzielung solcher Einkünfte einen Schwerpunkt der betrieblichen Tätigkeit des jeweiligen Anlegers darstellt (§ 27a Abs. 6 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. Gemäß § 6 Z 2 lit. c EStG sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, Derivaten und Kryptowährungen i.S.d. § 27 Abs. 3 bis 4a EStG, die dem besonderen Steuersatz von 27,5% unterliegen, vorrangig mit positiven Einkünften aus solchen, sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter desselben Betriebes zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55% mit anderen Einkünften ausgeglichen werden.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate

In Österreich unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen gemäß § 7

income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities at a rate of 23%. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a rate of 23%. if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. Under the conditions set forth in sec. 94(5) and (15) of the Austrian Income Tax Act (digital exemption declaration; *digitale Befreiungserklärung*) withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities can generally be offset against other income.

Abs. 2 Körperschaftsteuergesetz (KStG) mit Einkünften i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren der Körperschaftsteuer von 23%. Inländische Einkünfte i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 23 % anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 und Z 15 EStG (digitale Befreiungserklärung) kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KESt. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen Einkünften ausgleichsfähig.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of currently 27.5%. on, *inter alia*, interest income, income from realised increases in value of financial assets and income from derivatives (*inter alia*, if the derivatives are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. Such withholding tax can be credited against the tax triggered. Under the conditions set forth in sec. 94(12) and (15) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs. 3 und 6 KStG erfüllen und die Wertpapiere nicht in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 13 Abs. 3 Z 1 i.V.m. § 22 Abs. 2 KStG mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus (unter anderem, verbrieften) Derivaten der Zwischenbesteuerung von derzeit 27,5 %. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 12 Abs. 2 KStG). Zwischensteuer entfällt im Allgemeinen in jenem Umfang, in dem im Veranlagungszeitraum KESt-pflichtige Zuwendungen an Begünstigte getätigt werden. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. Die KESt kann auf die anfallende Steuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 und Z 15 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on income from the Securities if they

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus den

have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Securities if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to an individual being resident in a state with which automatic exchange of information exists if the individual provides a certificate of residence to the withholding agent. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). The Issuers understand that no such limited income tax liability applies in the case at hand.

Wertpapieren dann der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer, wenn sie eine Betriebsstätte in Österreich haben und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zurechenbar sind (§ 98 Abs. 1 Z 3 EStG (i.V.m. § 21 Abs. 1 Z 1 KStG)). Darüber hinaus unterliegen in Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen auch mit inländischen Zinsen gemäß § 27 Abs. 2 Z 2 EStG und inländischen Stückzinsen gemäß § 27 Abs. 6 Z 5 EStG (einschließlich aus Nullkuponanleihen) aus den Wertpapieren der Einkommensteuer, wenn KESt einzubehalten war. Dies gilt nicht, wenn die natürliche Person in einem Staat ansässig ist, mit dem ein automatischer Informationsaustausch besteht, und dies dem Abzugsverpflichteten durch Vorlage einer Ansässigkeitsbescheinigung nachweist. Inländische Zinsen sind Zinsen, deren Schuldner seinen Ort der Geschäftsleitung und/oder Sitz im Inland hat oder eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstitutes ist; inländische Stückzinsen sind Stückzinsen aus einem Wertpapier, das von einer inländischen Emittentin begeben worden ist (§ 98 Abs. 1 Z 5 lit. b EStG). Die Emittentinnen verstehen, dass im konkreten Fall keine solche beschränkte Einkommensteuerpflicht vorliegt.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities whose member state of origin is not Austria, including structures that require authorisation pursuant to Art. 5 of the UCITS Directive; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) whose state of origin is not Austria, excluding alternative investment funds in real estate within the meaning of the Alternative Investment Fund Managers Act; 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

Gemäß § 188 InvFG 2011 gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist, einschließlich Gebilde, die eine Bewilligung gemäß Art. 5 OGAW-RL benötigen; (ii) Alternative Investmentfonds im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist, ausgenommen Alternative Investmentfonds in Immobilien im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes; und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, wenn er eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (a) der Organismus unterliegt im Ausland tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Ausland einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer,

subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, whose applicable tax rate is more than 10 percentage points lower; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. In case of a qualification as a foreign investment fund, the tax consequences would substantially differ from those described above: A special type of transparency principle would be applied, pursuant to which generally both distributed income as well as deemed income would be subject to Austrian (corporate) income tax.

deren anzuwendender Steuersatz um mehr als 10% Prozentpunkte niedriger ist; oder (c) der Organismus ist im Ausland Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Steuerbefreiung. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien investieren, sind ausgenommen. Bei Vorliegen eines ausländischen Kapitalanlagefonds wären die steuerlichen Folgen gänzlich andere als oben angeführt. In diesem Fall käme eine Art von Transparenzprinzip zur Anwendung, wonach der Investor grundsätzlich sowohl mit tatsächlichen Ausschüttungen als auch mit ausschüttungsgleichen Erträgen der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer unterliegen würde.

2. Inheritance and gift taxation

2. Erbschafts- und Schenkungsbesteuerung

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Österreich erhebt keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is currently 3.5%., with higher rates applying in special cases.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz (StiftEG), wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinn des § 27 Abs. 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte ein besonderer Einkommensteuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt derzeit 3,5 %, ist in speziellen Fällen jedoch höher.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Not all gifts are

Zusätzlich besteht eine Anzeigepflicht für Schenkungen von Bargeld, Kapital-forderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften und Personenvereinigungen, Betrieben, beweglichem körperlichen Vermögen und immateriellen Vermögensgegenständen, wenn der Geschenkgeber und/oder der Geschenknehmer einen Wohnsitz, den

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.

gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter Angehörigen besteht ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr; in allen anderen Fällen ist eine Anzeige verpflichtend, wenn der gemeine Wert des geschenkten Vermögens innerhalb von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind unentgeltliche Zuwendungen an Stiftungen i.S.d. StiftEG wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zu einer Strafe von bis zu 10 % des gemeinen Werts des geschenkten Vermögens führen.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

III. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of the Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences with respect to the Securities and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of the Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. In addition, this overview is based on the assumption that the Securities issued by the Issuer do not qualify as equity of the Issuer for Luxembourg tax purposes. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

This section does not describe any Luxembourg tax considerations or consequences arising from the law of 22 December 2023 on ensuring a global minimum level of taxation for multinational enterprise groups and large-scale domestic groups (also known as "Pillar 2" law) which may be relevant for a particular holder.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment

III. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum des Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können, und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Wertpapieren. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass sie den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum des Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Zudem liegt diesem Überblick die Annahme zugrunde, dass die von der Emittentin begebenen Wertpapiere für luxemburger Steuerzwecke nicht als Eigenkapital der Emittentin qualifizieren. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

Dieser Abschnitt enthält keine Angaben zu steuerrechtlichen Aspekten oder Konsequenzen in Luxemburg, die sich aus dem Gesetz vom 22. Dezember 2023 zur Gewährleistung eines globalen Mindeststeuersatzes für multinationale Unternehmensgruppen und große inländische Unternehmensgruppen (auch als "Pillar 2"-Gesetz bekannt) ergeben und für einen bestimmten Inhaber relevant sein könnten.

Ihnen sollte bewusst sein, dass das unter den jeweiligen Überschriften verwendete Konzept der Gebietsansässigkeit

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 generally encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (impôt sur le revenu). Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

ausschließlich für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer Anwendung findet. Jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf Steuern, oder Abgaben oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten, dass eine Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*) sowie die private Einkommensteuer (impôt sur le revenu) umfasst. Firmeninvestoren können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in Luxemburg ansässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer und dem Solidaritäts-zuschlag. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

1. Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Securities, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

1. Gebietsansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Wertpapiere halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Wertpapieren sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

2. Withholding Tax

Resident Holders

Under the amended Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 20%. Luxembourg withholding tax is levied on

2. Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem geänderten Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**") wird auf die Zahlung von Zins-

interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Securities. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of tax in application of the Law is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of the Law.

oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 20 % erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Wertpapiere vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt. Die Verantwortung für die Einbehaltung der Steuer gemäß dem Gesetz liegt bei der luxemburgischen Zahlstelle im Sinne des Gesetzes.

Further, Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth, 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 a Member State of the European Economic Area may opt for a final 20 %. levy. In such case, the 20%. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 20%. final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln und die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 20 %ige Abgeltungsteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 20 %ige Abgeltungsteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 20%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

Nicht-gebietsansässige Inhaber

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

3. Taxation of the Holders

Taxation of Luxembourg non-residents

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are

3. Besteuerung der Inhaber

Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind,

attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale, disposal or exchange, in any form whatsoever, of any Securities.

unterliegen nicht der Luxemburger Einkommensteuer, unabhängig davon, ob sie Zahlungen an Kapital oder Zinsen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalgewinne aus Rückzahlung, Rückkauf, Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Wertpapiere gleich in welcher Form erzielen.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are liable to Luxembourg income tax on any interest received or accrued, as well as on any reimbursement premium received at maturity and on any capital gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie auf bei Fälligkeit vereinnahmte Rückzahlungsaufgelder und auf realisierte Kapitalgewinne aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere gleich in welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

Taxation of Luxembourg residents

Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber

Luxembourg resident individuals

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Securities, except if the final 20%. tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 20 %ige Abgeltungsteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Securities, which do not constitute zero coupon securities, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Securities. Except if the final 20%. tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Wertpapiere handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne nicht der Luxemburger Einkommensteuer, vorausgesetzt, dieser Verkauf oder die Veräußerung erfolgt mehr als sechs Monate nach dem Erwerb der Wertpapiere. Soweit nicht die 20 %ige Abgeltungsteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für

include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Securities in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Wertpapiere angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Wertpapieren entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

A gain realised upon a sale of zero coupon securities before their maturity by Luxembourg resident Holders, who act in the course of the management of their private wealth, must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Wertpapieren vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Securities are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Wertpapiere gleich in welcher Form realisierte Gewinne bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapiere.

Luxembourg corporate residents

In Luxemburg ansässige Körperschaften

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere realisierte Gewinne in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapiere.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007, family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 or reserved alternative investment funds treated as specialized investment funds for Luxembourg tax purposes governed by the law of 23 July 2016 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Securities, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

In Luxemburg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen

In Luxemburg ansässige Inhaber, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen, wie z.B. Organismen für gemeinsame Anlagen, die dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, spezialisierte Investmentfonds, die dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegen, Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen oder Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für luxemburgische Steuerzwecke als spezialisierte Investmentfonds behandelt werden, sind von der Einkommensteuer in Luxemburg befreit, und unterliegen somit mit den aus den Wertpapieren erzielten Erträgen sowie den aus ihnen realisierten Gewinnen nicht der Einkommensteuer.

3. Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable, are subject to annual net wealth tax on their unitary value (i.e., non-exempt assets less liabilities and certain provisions as valued according to valuation rules), levied at a rate of 0.5% if the unitary value does not exceed EUR 500 million and 0.05% on the portion of the unitary value that exceeds EUR 500 million in respect of Securities, except if the Holder is (i) an individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007, (vi) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007 (vii) a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005 or (viii) a reserved alternative investment fund governed by the law of 23 July 2016. However, a minimum net worth tax applies (i) to a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (ii) to a professional pension

3. Vermögensteuer

In Luxemburg ansässige Inhaber und nicht in Luxemburg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen einer jährlichen Vermögenssteuer auf ihren einheitlichen Wert (d. h. nicht steuerbefreite Vermögenswerte abzüglich Verbindlichkeiten und bestimmter Rückstellungen, bewertet gemäß den Bewertungsvorschriften), die mit einem Steuersatz von 0,5 % erhoben wird, wenn der einheitliche Wert EUR 500 Millionen nicht übersteigt und 0,05 % auf den Teil des Einheitswerts, der EUR 500 Millionen übersteigt, für Wertpapiere, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegt, (iii) eine Verbriefungsgesellschaft, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefungen unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegt, (vi) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt, (vii) ein Professioneller Pensionsfonds nach dem

institution governed by the amended law of 13 July 2005, (iii) to a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles and (iv) to reserved alternative investment funds opting to be treated as a venture capital vehicle for Luxembourg tax purposes and governed by the law of 23 July 2016.

In addition, a minimum net wealth tax ("MNWT") is levied for Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg mentioned above. Starting on January 1, 2025, corporate resident holders and non-resident corporate holders mentioned above will be subject to a minimum net wealth tax of EUR 535 when their balance sheet total is less than or equal to EUR 350,000, EUR 1,605 when their balance sheet total is greater than EUR 350,000 and less than or equal to EUR 2,000,000, and EUR 4,815 when their balance sheet total exceeds EUR 2,000,000.

4. Stamp Duties and 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 Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Securities (except if any document relating to the Securities (i) is voluntary registered in Luxembourg, (ii) appended to a deed (*annexés à un acte*) that itself is subject to mandatory registration or (iii) lodged with the notary for his records (*déposés au rang des minutes d'un notaire*)).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Securities upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax

geänderten Gesetz vom 13. Juli 2005 oder (viii) ein Reservierter Alternativer Investmentfonds, der dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegt. Allerdings unterliegen (i) Verbriefungsgesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen, (ii) Professionelle Institutionen für Pensionen nach dem abgeänderten Gesetz vom 13. Juli 2005, (iii) Gesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital sowie (iv) Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für steuerliche Zwecke als Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital behandelt werden, einer Mindestvermögensteuer.

Darüber hinaus wird für in Luxemburg ansässige Inhaber und nicht ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, wie oben erwähnt, eine Mindestvermögenssteuer ("MNWT") erhoben. Ab dem 1. Januar 2025 unterliegen die oben genannten ansässigen und nicht ansässigen institutionellen Inhaber einer Mindestvermögenssteuer von EUR 535, wenn ihre Bilanzsumme EUR 350.000 oder weniger beträgt, von EUR 1.605, wenn ihre Bilanzsumme mehr als EUR 350.000, aber weniger als EUR 2.000.000 beträgt oder EUR 2.000.000 entspricht, und von EUR 4.815, wenn ihre Bilanzsumme EUR 2.000.000 übersteigt.

4. Stempelsteuern und Sonstige Steuern

In Luxemburg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung, einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Wertpapiere fällig (außer ein Dokument, welches sich auf die Wertpapiere bezieht, wird (i) freiwillig in Luxemburg registriert, (ii) einer Urkunde beigefügt (*annexés à un acte*) oder (iii) bei einem Notar zu dessen Akten genommen (*déposés au rang des minutes d'un notaire*)).

Bei einer Übertragung der Wertpapiere nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine

purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungssteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Wertpapiere anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

IV. Taxation in the Netherlands

This section only outlines certain material Dutch tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Securities. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, this section should be treated with corresponding caution.

This overview is based on the tax laws of the Netherlands, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, including, for the avoidance of doubt, the tax rates, tax brackets and deemed returns applicable on the date hereof, and all of which are subject to change, possibly with retroactive effect. Any such change may invalidate the contents of this section, which will not be updated to reflect such change. Where the overview refers to "the Netherlands" or "Dutch" it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe. In addition, this overview is based on the assumption that the Securities issued by the Issuer do not qualify as equity of the Issuer for Dutch tax purposes.

This section is intended as general information only and is not Dutch tax advice or a complete description of all Dutch tax consequences relating to the acquisition, holding and disposal of the Securities. Holders or prospective holders of Securities should consult their own tax advisors regarding the Dutch tax consequences relating to the acquisition, holding and disposal of the Securities in light of their

IV. Besteuerung in den Niederlanden

Dieser Abschnitt gibt lediglich einen Überblick über bestimmte wesentliche steuerliche Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen Inhaber oder potenziellen Inhaber von Wertpapieren relevant sein können, und nicht die steuerlichen Konsequenzen für alle Anlegerkategorien behandeln, von denen einige (z.B. Trusts oder vergleichbare Strukturen) Sonderregelungen unterliegen können. In Anbetracht ihrer allgemeinen Natur sollte dieser Abschnitt mit entsprechender Vorsicht behandelt werden.

Diese Übersicht basiert auf den Steuergesetzen der Niederlande, dort veröffentlichten Vorschriften und der veröffentlichten Rechtsprechung zum Datum des Basisprospekts, einschließlich – zur Klarstellung – der zum Datum des Basisprospekts geltenden Steuersätze, Steuerklassen und fiktiven Erträge, die alle Gegenstand von Änderungen sein können, gegebenenfalls mit rückwirkendem Effekt. Jede derartige Änderung kann dazu führen, dass der Inhalt dieses Abschnitts ungültig wird. Dieser Abschnitt wird nicht aktualisiert, um eine solche Änderung widerzuspiegeln. Wo sich die Übersicht auf "die Niederlande" oder "niederländisch" bezieht, bezieht sie sich nur auf den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande. Zudem liegt diesem Überblick die Annahme zugrunde, dass die von der Emittentin begebenen Wertpapiere für niederländische Steuerzwecke nicht als Eigenkapital der Emittentin qualifizieren.

Dieser Abschnitt dient lediglich der allgemeinen Information und stellt weder eine niederländische Steuerberatung noch eine vollständige Beschreibung aller niederländischen steuerlichen Konsequenzen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Besitz, und der Veräußerung der Wertpapiere dar. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der niederländischen steuerlichen Konsequenzen im

particular circumstances.

This section does not describe any Dutch tax considerations or consequences arising from the Dutch Minimum Tax Act 2024 (*Wet minimumbelasting 2024*; the Dutch implementation of Directive (EU) 2022/2523 of 14 December 2022 on ensuring a global minimum level of taxation for multinational enterprise groups and large-scale domestic groups in the European Union) which may be relevant for a particular holder.

Please note that the following information does not describe the Dutch tax consequences for:

(i) holders of Securities if such holder has a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or deemed substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*) in MSBV under the Duch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*). Generally speaking, a holder considered to hold a substantial interest in MSBV, if such holder alone or, in the case of an individual, together with such holder's partner for Dutch income tax purposes, or any relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5%. or more of the total issued and outstanding capital of MSBV 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 MSBV that relate to 5%. or more of the company's annual profits and/or to 5%. or more of MSBV's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Besitz und der Veräußerung der Wertpapiere für ihre persönliche Situation ihre Steuerberater konsultieren.

Dieser Abschnitt enthält keine Angaben zu steuerrechtlichen Aspekten oder Konsequenzen in den Niederlanden, die sich aus dem niederländischen Mindeststeuergesetz 2024 (*Wet minimumbelasting 2024*; die niederländische Umsetzung der Richtlinie (EU) 2022/2523 vom 14. Dezember 2022 zur Gewährleistung eines globalen Mindeststeuersatzes für multinationale Unternehmensgruppen und große inländische Unternehmensgruppen in der Europäischen Union) ergeben und für einen bestimmten Inhaber relevant sein könnten.

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

(i) Inhaber von Wertpapieren, soweit dieser Inhaber nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile (*aanmerkelijk belang*) an MSBV hält bzw. als solche haltend anzusehen ist (*fictief aanmerkelijk belang)*. Im Allgemeinen wird ein Inhaber als Inhaber wesentlicher Anteile an MSBV angesehen, wenn er alleine oder, im Falle einer natürlichen Person, zusammen mit seinem Partner für niederländische Einkommensteuerzwecke, oder Verwandte in direkter Linie (einschließlich Pflegekinder) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5 % oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5 % oder mehr am ausgegebenen Kapital einer bestimmten Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an MSBV hält, die sich auf 5 % oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5 % oder mehr des Liquidationserlöses von MSBV beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile insgesamt oder

teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;

(ii) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated basis or not, for 30%. or more, of real estate located in the Netherlands;

(ii) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter Basis zu 30 % oder mehr aus in den Niederlanden gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;

(iii) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (*deelneming*) (generally, an interest of 5%. or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*);

(iii) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" (*deelneming*) einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5 % oder mehr allein oder zusammen mit einem verbundenen Unternehmen);

(iv) pension funds, investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*) and tax-exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (each as defined in the Dutch Corporate Income Tax Act 1969; *Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Dutch corporate income tax;

(iv) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (jeweils gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969; "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*")sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

(v) holders of Securities if such holder is an individual for whom the Securities or any benefit derived from the Securities is a renumeration or deemed to be a renumeration for activities performed by such holder or certain individuals related to such holder (as defined in the Dutch Income Tax Act 2001);

(v) Inhaber von Wertpapieren, wenn es sich bei diesen Inhabern um natürliche Personen handelt, für die die Wertpapiere oder aus den Wertpapieren resultierende Vorteile eine Vergütung für Tätigkeiten darstellen oder als solche angesehen werden, die von diesem Inhaber oder bestimmten diesem Inhaber nahestehenden Personen ausgeübt werden (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001);

(vi) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares (*aandelen*), (b) profit participating certificates (*winstbewijzen*), (c) are linked to the profits, (d) profit participating rights, (e) debt characterized as equity for Dutch tax purposes, or (f) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Dutch entity, MSBV or an entity related to MSBV; and

(vi) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden, (c) mit den Gewinnen verbunden sind (d) Gewinnbeteiligungen, (e) Fremdkapital sind, jedoch für Zwecke der niederländischen Besteuerung als Eigenkapital behandelt werden oder (f) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, von MSBV oder einer MSBV nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen sind; und

(vii) holders of Securities that are resident in Aruba Curaçao, or Sint Maarten, conducting a business through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in Bonaire, Sint Eustatius, or Saba, to which the Securities are attributable.

(vii) Inhaber von Wertpapieren, die ihren Wohnsitz in Aruba, Curaçao oder Sint Maarten haben und ihre Geschäftstätigkeit über eine Betriebsstätte (*vaste inrichting*) oder einen ständigen Vertreter (*vaste vertegenwoordiger*) in Bonaire, Sint Eustatius oder Saba ausüben, denen die Wertpapiere zuzurechnen sind.

1. Withholding tax

All payments of principal or interest made by or on behalf of MSBV under the Securities may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except that Dutch withholding tax at a rate of 25.8% (rate for 2025) may apply with respect to payments of interest made or deemed to be made by or on behalf of MSBV, if the interest payments are made or deemed to be made to a Related Entity (as defined below), if such Related Entity:

1. Quellensteuer

Alle Zahlungen von Kapital oder Zinsen, die von oder im Namen von MSBV im Rahmen der Wertpapiere an Inhaber von Wertpapieren geleistet werden, können ohne Einbehalt oder Abzug von, für oder aufgrund von Steuern jeglicher Art erfolgen, die von den Niederlanden oder einer ihrer politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden, mit der Ausnahme, dass die niederländische Quellensteuer zu einem Satz von 25,8% (Satz für 2025) für Zinszahlungen, die von oder im Namen von MSBV geleistet werden oder als geleistet gelten, wenn die Zinszahlungen an eine Verbundene Juristische Person (wie nachstehend definiert) geleistet werden oder als geleistet gelten (siehe unten) wenn diese Verbundene Juristische Person:

(i) is considered to be resident (*gevestigd*) in a jurisdiction that is listed in the yearly updated Dutch Regulation on low-taxing states and non-cooperative jurisdictions for tax purposes (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) (a "Listed Jurisdiction"); or

(ii) has a permanent establishment located in a Listed Jurisdiction to which the interest payment is attributable; or

(iii) is entitled to the interest payment with the main purpose or one of the main purposes of avoiding taxation for another person or entity and there is an artificial arrangement or transaction or a series of artificial arrangements or transactions; or

(iv) is not considered to be the recipient of the interest in its jurisdiction of residence because such jurisdiction treats another entity as the recipient of the interest (a hybrid mismatch), or

(v) is not resident in any jurisdiction (also a hybrid mismatch), or

(vi) is a reverse hybrid (within the meaning of Article 2(11) of the Dutch Corporate Income Tax Act; Wet op de vennootschapsbelasting 1969), if and to the extent (x) there is a participant in the reverse hybrid holding a Qualifying Interest in the reverse hybrid, (y) the jurisdiction of residence of the participant holding the Qualifying Interest in the reverse hybrid treats the reverse hybrid as transparent for tax purposes and (z) such participant would have been subject to Dutch withholding tax in respect of the payments of interest without the interposition of the reverse hybrid,

(i) als in einer Jurisdiktion ansässig (*gevestigd*) gilt, die in der jährlich aktualisierten niederländischen Verordnung über niedrig besteuernde Staaten und nicht-kooperative Jurisdiktionen für Steuerzwecke (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) aufgeführt ist (eine "**Aufgelistete Jurisdiktion**"); oder

(ii) eine Betriebsstätte in einer Aufgelisteten Jurisdiktion unterhält, der die Zinszahlung zuzurechnen ist; oder

(iii) Anspruch auf die Zinszahlung mit dem alleinigen Grund bzw. einem der Hauptzwecke hat, die Besteuerung einer anderen Person oder juristische Person zu vermeiden, und eine konstruierte Vereinbarung oder Transaktion oder eine Reihe von konstruierten Vereinbarungen oder Transaktionen vorliegt; oder

(iv) in dem Land, in dem sie ansässig ist, nicht als Empfänger der Zinsen angesehen wird, weil dieses Land eine andere juristische Person als Empfänger der Zinsen behandelt (eine hybride Inkongruenz) ist, oder

(v) überhaupt nicht in einer Jurisdiktion ansässig ist (ebenfalls eine hybride Inkongruenz), oder

(vi) ein umgekehrter Hybrid (im Sinne von Artikel 2 Absatz 11 des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes; *Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) ist, wenn und soweit (x) es einen Teilnehmer an dem umgekehrten Hybrid gibt, der eine Qualifizierte Beteiligung an dem umgekehrten Hybrid hält, (y) das Wohnsitzland des Teilnehmers, der die Qualifizierte Beteiligung an dem umgekehrten Hybrid hält, den umgekehrten Hybrid für Steuerzwecke als transparent behandelt und (z) dieser Teilnehmer ohne die Zwischenschaltung des umgekehrten Hybrids in Bezug auf die Zinszahlungen der niederländischen Quellensteuer unterlegen hätte,

all within the meaning of the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*).

For purposes of this section:

- "**Related Entity**" means an entity (i) that has a Qualifying Interest in MSBV, (ii) in which MSBV has a Qualifying Interest or (iii) in which a third party has a Qualifying Interest if such third party also has a Qualifying Interest in MSBV.

- "**Qualifying Interest**" means a direct or indirectly held interest – either by an entity individually or, if an entity is part of a Qualifying Unity, jointly – that enables such entity or such Qualifying Unity to exercise a definitive influence over another entity's decisions and allows it to determine that other entity's activities (as interpreted by the European Court of Justice in case law on the right of freedom of establishment (*vrijheid van vestiging*)).

- "**Qualifying Unity**" means entities acting together with the main purpose or one of the main purposes of avoiding Dutch conditional withholding tax at the level of any of those entities (*kwalificerende eenheid*).

2. Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Entities

Generally speaking, if the holder of the Securities is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Dutch corporate income tax purposes (a "**Dutch Resident Entity**"), any income derived or deemed to be derived from the Securities or

alles im Sinne des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*).

Zu Zwecken dieses Abschnittes gilt:

- "**Verbundene Juristische Person**" bezeichnet eine juristische Person, (i) die eine Qualifizierte Beteiligung an MSBV hält, (ii) an der MSBV eine Qualifizierte Beteiligung hält oder (iii) an der ein Dritter eine Qualifizierte Beteiligung hält, wenn dieser Dritte auch eine Qualifizierte Beteiligung an MSBV hält.

- "**Qualifizierte Beteiligung**" bezeichnet eine direkte oder indirekte Beteiligung – entweder durch eine juristische Person allein oder, wenn eine juristische Person Teil einer Qualifizierten Einheit ist, gemeinsam – , die es dieser juristischen Person oder dieser Qualifizierten Einheit ermöglicht, einen bestimmenden Einfluss auf die Entscheidungen einer anderen juristischen Person auszuüben und dessen Aktivitäten zu bestimmen (im Sinne der Rechtsprechung des Europäischen Gerichtshofs zum Recht der Niederlassungsfreiheit (*vrijheid van vestiging*)).

- "**Qualifizierte Einheit**" bezeichnet juristische Personen, die gemeinsam handeln und deren Hauptzweck oder einer ihrer Hauptzwecke darin besteht, die niederländische bedingte Quellensteuer auf der Ebene eines dieser juristischen Personen (kwalificerende eenheid) zu vermeiden.

2. Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Körperschaften

Allgemein unterliegen alle Erträge, die aus den Wertpapieren stammen oder als solche gelten, oder alle bei der Veräußerung oder unterstellten Veräußerung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinne, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden

any capital gains realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Dutch corporate income tax at a rate of 19% with respect to taxable profits up to EUR 200,000 and 25.8% with respect to taxable profits in excess of that amount (rates and brackets for 2026).

ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind (eine "**Niederländische Körperschaft**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 19% auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu EUR 200.000 und 25,8% auf steuerpflichtige Gewinne über diesem Betrag (anwendbare Steuersätze und Steuerklassen für 2026).

Residents of the Netherlands - Dutch Resident Individuals

If the holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Dutch personal income tax purposes (a "**Dutch Resident Individual**"), any income derived or deemed to be derived from the Securities or any capital gains realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Dutch personal income tax at the progressive income tax rates (with a maximum of 49.5%. in 2026), if:

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen

Alle Erträge, die aus den Wertpapieren stammen oder als solche gelten, oder alle bei der Veräußerung oder unterstellten Veräußerung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinne, unterliegen der niederländischen Einkommensteuer für natürliche Personen, soweit der Inhaber der Wertpapiere eine in den Niederlanden ansässige natürliche Person bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer für natürliche Personen als solche anzusehen ist (eine "**Niederländische Person**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 49,5 % in 2026), wenn:

(i) the Securities are attributable to an enterprise from which the holder of the Securities derives a share of the profit, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or as a person who has a co entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise without being a shareholder (as defined in the Dutch Income Tax Act 2001); or

(i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer (*ondernemer*) oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens (*medegerechtigd tot het vermogen*), bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

(ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*) or otherwise derives benefits from the Securities that are taxable as benefits from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*).

(ii) der Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf die Wertpapiere Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder auf andere Weise in Verbindung mit den Wertpapieren Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Income from savings and investments: If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the Dutch Resident Individual, the Securities will be subject to an annual Dutch income tax under the regime for savings and investments (*inkomen uit sparen en beleggen*). Taxation only occurs insofar the Dutch Resident Individual's net investment assets for the year exceed a statutory threshold (*heffingvrij vermogen*). The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the fair market value of the liabilities on 1 January of the relevant calendar year (reference date; *peildatum*). Actual income or capital gains realized in respect of the Securities are in principle not subject to Dutch income tax.

Einkünfte aus Ersparnissen und Investitionen: Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf die Niederländische Person zutreffen, unterliegen die Wertpapiere einer jährlichen niederländischen Einkommensteuer im Rahmen der Regelung für Ersparnisse und Investitionen (*inkomen uit sparen en beleggen*). Eine Besteuerung erfolgt nur, sofern das Nettoanlagevermögen der Niederländischen Person für das Jahr einen gesetzlichen Schwellenwert (*heffingvrij vermogen*) überschreitet. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich dem Marktwert der Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres (Referenzdatum; *peildatum*). Tatsächliche Erträge oder Kapitalgewinne aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich nicht der niederländischen Einkommensteuer.

The Dutch Resident Individual's assets and liabilities taxed under this regime, including the Securities, are allocated over the following three categories: (a) bank savings (*banktegoeden*), (b) other investments (*overige bezittingen*), including the Securities, and (c) liabilities (*schulden*). The taxable benefit for the year (*voordeel uit sparen en beleggen*) is equal to the product of (x) the total deemed return divided by the sum of bank savings, other investments and liabilities and (y) the sum of bank savings, other investments and liabilities minus the statutory threshold, and is taxed at a flat rate of 36% (rate for 2026).

Die unter dieser Regelung besteuerten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von in den Niederlanden ansässigen natürlichen Personen, einschließlich der Wertpapiere, werden in die folgenden drei Kategorien eingeteilt: (a) Bankguthaben (*banktegoeden*), (b) sonstige Vermögenswerte (*overige bezittingen*), einschließlich der Wertpapiere, und (c) Verbindlichkeiten (*schulden*). Der steuerpflichtige Vorteil für das Jahr (*voordeel uit sparen en beleggen*) entspricht dem Produkt aus (x) der gesamten unterstellten Rendite geteilt durch die Summe aus Bankguthaben, sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und (y) der Summe aus Bankguthaben, sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten abzüglich des gesetzlichen Freibetrags und wird mit einem Pauschalsatz von 36 % (Satz für 2026) besteuert.

The deemed return applicable to other investments, including the Securities, is set at 6.00% for the calendar year 2026. Transactions in the three-month period before and after 1 January of the relevant calendar year implemented to arbitrate between the deemed return percentages applicable to bank savings, other investments and liabilities will for this purpose be ignored if the holder of Securities cannot sufficiently demonstrate that such transactions are implemented for other than tax reasons.

Die unterstellte Rendite für sonstige Vermögenswerte, einschließlich der Wertpapiere, wird für das Kalenderjahr 2026 auf 6,00 % festgesetzt. Transaktionen, die in den drei Monaten vor und nach dem 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres durchgeführt wurden, um zwischen den unterstellten Renditesätzen für Bankeinlagen, sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu vermitteln, werden zu diesem Zweck nicht berücksichtigt, wenn der Inhaber der Wertpapiere nicht hinreichend nachweisen kann, dass diese Transaktionen aus anderen

On 6 and 14 June 2024, the Dutch Supreme Court (*Hoge Raad*) ruled that the current Dutch income tax regime for savings and investments as described above (the "**Box 3 Regime**") in certain specific circumstances contravenes with Section 1 of the First Protocol to the European Convention on Human Rights in combination with Section 14 of the European Convention on Human Rights (the "**Rulings**"). In the Rulings, the Dutch Supreme Court introduced a rebuttal provision (*tegenbewijsregeling*) pursuant to which taxpayers have the possibility to demonstrate that the actual return realized by the taxpayer in respect of their investments assets (as calculated in line with the rules as set out in the Rulings), is less than the deemed return realized by the taxpayer in respect of those assets (as calculated in accordance with the rules of the Box 3 Regime). The rebuttal provision introduced by the Dutch Supreme Court as well as the rules set out in the Rulings have been implemented in Dutch tax law pursuant to the Dutch Box 3 Rebuttal Scheme Act (*Wet tegenbewijsregeling box 3*). If the taxpayer successfully demonstrates that the actual return is less than the deemed return (using a standardized form), the taxpayer will be taxed on the actual return instead of the deemed return. The Dutch Box 3 Rebuttal Scheme Act offers a temporary solution until a new Box 3 regime is introduced, which is expected as of 1 January 2028 at the earliest. Holders of Securities are advised to consult their own tax advisor to ensure that the tax in respect of the Securities is levied in accordance with the applicable Dutch tax rules at the relevant time.

Non-residents of the Netherlands

A holder of Securities that is neither a Dutch Resident Entity nor a Dutch Resident Individual will not be subject to Dutch taxes on income tax in respect of income derived or deemed to be

als steuerlichen Gründen durchgeführt wurden.

Am 6. und 14. Juni 2024 entschied der niederländische Oberste Gerichtshof (Hoge Raad), dass die oben beschriebene derzeitige niederländische Einkommensteuerregelung für Spar- und Anlagevermögen (die "**Box-3-Regelung**") unter bestimmten spezifischen Umständen gegen Artikel 1 des Ersten Zusatzprotokolls zur Europäischen Menschenrechtskonvention in Verbindung mit Artikel 14 der Europäischen Menschenrechtskonvention verstößt (die "**Entscheidungen**"). In den Urteilen führte der niederländische Oberste Gerichtshof eine Widerlegungsregelung (t*egenbewijsregeling*) ein, wonach Steuerpflichtige die Möglichkeit haben, nachzuweisen, dass die tatsächlich vom Steuerpflichtigen erzielte Rendite aus seinen Anlagevermögen (berechnet gemäß den in den Urteilen dargelegten Regeln) geringer ist als die fiktive Rendite, die der Steuerpflichtige aus diesen Vermögenswerten erzielt hat (berechnet gemäß den Regeln der Box-3-Regelung). Die vom niederländischen Obersten Gerichtshof eingeführte Widerlegungsregelung sowie die in den Urteilen dargelegten Regeln wurden gemäß dem niederländischen Gesetz über die Box-3-Widerlegungsregelung (*Wet Tegenbewijsregeling Box 3*) in das niederländische Steuerrecht umgesetzt. Wenn der Steuerpflichtige erfolgreich nachweist (unter Verwendung eines standardisierten Formulars), dass die tatsächliche Rendite geringer ist als die fiktive Rendite, wird der Steuerpflichtige auf die tatsächliche Rendite statt auf die fiktive Rendite besteuert. Das niederländische Gesetz über die Box-3-Widerlegungsregelung bietet eine vorübergehende Lösung bis zur Einführung einer neuen Box-3-Regelung, die frühestens zum 1. Januar 2028 erwartet wird. Inhabern von Wertpapieren wird empfohlen, ihren eigenen Steuerberater zu konsultieren, um sicherzustellen, dass die Steuer in Bezug auf die Wertpapiere gemäß den zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden niederländischen Steuervorschriften erhoben wird.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Einkünfte, die aus den Wertpapieren erzielt wurden oder als aus diesen erzielt gelten, oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder

derived from the Securities or in respect of any capital gains realised on the disposal or deemed disposal of the Securities, provided that:

(i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in the Dutch Income Tax Act 2001 and the Dutch Corporate Income Tax Act 1969, as applicable) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Securities are attributable; and

(ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management and does not otherwise derive benefits from the Securities that are taxable as benefits from miscellaneous activities in the Netherlands.

3. Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Securities by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Securities who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or such holder's death.

Non-residents of the Netherlands

No gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of Securities by way of gift by, or on the death of, a holder of Securities who is neither resident nor deemed to be resident of the Netherlands, unless:

Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Wertpapiere weder eine Niederländische Körperschaft noch eine Niederländische Person ist, nicht der niederländischen Einkommenssteuer, vorausgesetzt:

(i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969, wie zutreffend), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Wertpapiere diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und

(ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Wertpapiere in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Wertpapieren keine sonstigen Leistungen beziehen, die als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

3. Schenkung- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden in Bezug auf eine Übertragung der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist,

es sei denn:

(i) in the case of a gift of a Security by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident of the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident of the Netherlands; or

(i) dass im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod dieser natürlichen Person innerhalb von 180 Tagen nach dem Datum der Schenkung eintritt, während sie in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(ii) in the case a gift of a Security is made under a condition precedent, the holder of the Security is resident or is deemed to be resident of the Netherlands at the time the condition is fulfilled; or

(ii) dass im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers unter einer aufschiebenden Bedingung, der Inhaber des Wertpapieres im Zeitpunkt des Eintritts der Bedingung in den Niederlanden ansässig ist oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(iii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident of the Netherlands.

(iii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

For purposes of Dutch gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Dutch nationality will be deemed to be resident of the Netherlands if such person has been a resident of the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or such person's death. Additionally, for purposes of Dutch gift tax, amongst others, a person not holding the Dutch nationality will be deemed to be resident of the Netherlands if such person has been a resident of the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

Für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern eine Person, die kein niederländischer Staatsbürger ist, u.a. dann als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zwölf dem Datum der Schenkung vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Die Unterstellung der Gebietsansässigkeit kann durch anwendbare Steuerabkommen außer Kraft gesetzt werden.

4. Value added tax (VAT)

No Dutch VAT will be payable by a holder of Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

4. Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch MSBV fällt für einen Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

5. Stamp duties

No Dutch documentation taxes (commonly referred to as stamp duties) will be payable by a holder of Securities in respect of (i) the issue

5. Stempelsteuern

Für einen Inhaber von Wertpapieren fallen in Bezug auf (i) die Ausgabe der Wertpapiere oder (ii) die Zahlung von MSBV an Zinsen oder

of the Securities or (ii) the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

Kapital auf die Wertpapiere keine Dokumentationssteuern (allgemein als Stempelsteuern bezeichnet) an.

V. Taxation in the Italian Republic

The following is a general discussion of certain Italian tax aspects related to certain categories of investors in the Securities and it does not cover other matters and all the possible categories of investors in the Securities. Moreover, it does not purport to be a complete analysis of all Italian tax considerations relating to the Securities and, in particular, it does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular investor and could have an impact taxwise. Furthermore, it does not cover the tax regime of any possible (i) coupon stripping or (ii) payment by Guarantor or entities other than the Issuers. This general overview only considers direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the "beneficial owners", as understood in accordance with Italian tax law, of the Securities and any interest thereof.

This general discussion assumes that the Securities are (i) ordinary debt instruments for Italian tax purposes (*titoli similari alle obbligazioni*), (ii) not instruments (neither as underlying) whose proceeds are linked to the economic performance of the Issuer or of other companies belonging to the same group of the Issuer or of the business in relation to which the instruments have been issued (*titoli similari alle azioni*) and (iii) not certificates representing insurance plans (*polizze assicurative*) or goods (*certificati rappresentativi di merce*) or participating financial instruments (*strumenti finanziari partecipativi*). Furthermore, it is assumed that no Security (i) can be considered as a crypto asset for Italian tax purpose, (ii) can be qualified as a unit of an investment fund, even according to the anti-abuse of law principle, (iii) represents the value of immovable properties located in Italy or (iii) is issued in digital form (*strumenti finanziari in forma digitale*).

V. Besteuerung in der Italienischen Republik

Nachstehend sind allgemeine Erläuterungen zu bestimmten Aspekten des italienischen Steuerrechts wiedergegeben, die bestimmte Kategorien von Anlegern in die Wertpapiere betreffen und nicht alle Angelegenheiten und alle möglichen Kategorien von Anlegern in die Wertpapiere behandeln. Darüber hinaus sollen sie keine vollständige Analyse aller italienischen steuerlichen Erwägungen in Verbindung mit den Wertpapieren umfassen und behandeln insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die einen einzelnen Anleger betreffen können und steuerliche Auswirkungen haben könnten. Des Weiteren behandeln sie keine Steuervorschriften für (i) ein mögliches Coupon Stripping oder (ii) eine mögliche Zahlung der Garantin oder anderer Unternehmen als der Emittentinnen. Diese allgemeine Übersicht berücksichtigt nur die direkten Eigentümer der Wertpapiere und geht davon aus, dass die Direktanleger die "wirtschaftlichen Eigentümer" der Wertpapiere und deren Zinsen im Sinne des italienischen Steuerrechts sind.

Diese allgemeine Erläuterung geht davon aus, dass es sich bei den Wertpapieren (i) um gewöhnliche Schuldtitel für italienische Steuerzwecke (*titoli similari alle obbligazioni*) handelt, (ii) nicht um Instrumente (auch nicht als Basiswert), deren Erlöse an die wirtschaftliche Entwicklung der Emittentin oder anderer Gesellschaften, die derselben Unternehmensgruppe angehören wie die Emittentin, oder der Unternehmen, für die die Instrumente ausgegeben wurden, gebunden sind (*titoli similari alle azioni*) und (iii) nicht um Zertifikate (*certificati rappresentativi di merce*) handelt, die Versicherungspolicen (*polizze assicurative*) or Waren repräsentieren oder partizipierende Finanzinstrumente (*strumenti finanziari partecipativi*). Außerdem wird davon ausgegangen, dass kein Wertpapier (i) für italienische Steuerzwecke als Kryptowert angesehen werden kann, (ii) als Anteil an einem Investmentfonds qualifiziert werden kann, auch nicht nach dem Grundsatz des Rechtsmissbrauchs, (iii) den Wert von in

Italien belegenen Immobilien darstellt oder (iii) in digitaler Form (*strumenti finanziari in forma digitale*) ausgegeben wird.

In this context, sales are assumed to be sales to a third party (i.e. sales to a non-affiliated party) and any transaction is assumed to be at arm's length terms and is assumed to be on a cash basis (i.e. not a conversion to shares, a waiver of debt or similar). Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors, that the investment and holding of the Securities does not constitute tax abuse as understood in accordance with the Italian tax law.

In diesem Zusammenhang wird davon ausgegangen, dass es sich bei den Verkäufen um Verkäufe an einen Dritten handelt (d. h. Verkäufe an eine nicht verbundene Partei) und dass jede Transaktion zu marktüblichen Bedingungen und auf Bargeldbasis erfolgt (d. h. keine Umwandlung in Aktien, kein Forderungsverzicht oder Ähnliches). Darüber hinaus wird davon ausgegangen, dass der Emittent der Wertpapiere mit keinem der Anleger verbunden ist und dass die Anlage und der Besitz der Wertpapiere keinen steuerlichen Missbrauch im Sinne des italienischen Steuerrechts darstellen.

The following overview does not provide any information with respect to the tax treatment of any underlying assets.

Die folgende Übersicht gibt keine Auskunft über die steuerliche Behandlung der zugrunde liegenden Basiswerte.

Furthermore, this general discussion assumes that the Issuers are respectively resident for tax purposes only of the U.K., of Germany and of the Netherlands (without a permanent establishment in Italy).

Diese allgemeine Erläuterung geht weiter davon aus, dass die Emittentinnen für Steuerzwecke jeweils ausschließlich im Vereinigten Königreich, in Deutschland und in den Niederlanden ansässig sind (ohne eine Betriebsstätte in Italien).

The following information is based on the law of Italy currently in force on the date of the Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect. Issuers will not update this summary to reflect any changes in law or in the interpretation of law and if any such changes occur the information in this summary could become invalid.

Die nachstehenden Informationen basieren auf dem zum Datum des Basisprospekts in Italien geltenden Recht, die – möglicherweise auch rückwirkenden – Änderungen unterworfen sind. Die Emittentinnen werden diese Zusammenfassung nicht aktualisieren, um etwaige Gesetzesänderungen oder Änderungen in der Auslegung von Gesetzen zu berücksichtigen, und, soweit solche Änderungen eintreten, könnten die in dieser Zusammenfassung enthaltenen Informationen ihre Gültigkeit verlieren.

In Italy, in the context of Next Generation EU (Recovery and Resilience Plan), on 9 August 2023 the Italian Parliament approved Law 111/2023 with the guidelines enabling the Government to introduce a comprehensive tax reform, also referred to the taxation of income from capital and capital gains on financial instruments (hereinafter "2023 Tax Reform Framework"). The latter part of the reform, if approved according to the 2023 Tax Reform Framework, will have a deep impact on the

In Italien hat das italienische Parlament im Zusammenhang mit dem Next Generation EU (Europäischer Aufbauplan) am 9. August 2023 das Gesetz 111/2023 mit den Leitlinien verabschiedet, die es der Regierung ermöglichen, eine umfassende Steuerreform einzuführen, auch bezogen auf die Besteuerung von Einkünften aus Kapital und Kapitalgewinnen aus Finanzinstrumenten (im Folgenden "Steuerreformrahmen 2023"). Der letzte Teil der Reform wird, wenn sie gemäß dem

taxation of the Securities and therefore on this overview.

Steuerreformrahmen 2023 verabschiedet wird, tiefgreifende Auswirkungen auf die Besteuerung der Wertpapiere und damit auch auf diese Übersicht haben.

In brief, under the 2023 Tax Reform Framework the Italian Parliament approved a set of general principles for a full reform of the Italian tax system. In this context, for what here is of major interest, art. 5, par. 1, lett. c) of Law 111/2023 has enabled the Government to reshape also the taxation of financial income, inter alia introducing a single category that includes both earnings from capital (par. 1 below) and financial capital gains (par. 2 below), determining financial income exclusively under a cash-principal basis and allowing for the possibility of offsetting income and losses, as well as related charges and costs, and carrying forward any excess losses to subsequent fiscal years. This part of the reform is still currently under discussion and could be deeply modified during its *iter*.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass das italienische Parlament unter dem Steuerreformrahmen 2023 eine Reihe allgemeiner Grundsätze für eine umfassende Reform des italienischen Steuersystems verabschiedet. In diesem Zusammenhang, der hier von besonderem Interesse ist, hat Art. 5, Abs. 1, Buchstabe c) des Gesetzes 111/2023 der Regierung die Möglichkeit gegeben, auch die Besteuerung von Finanzerträgen neu zu regeln, unter anderem durch die Einführung einer einzigen Kategorie, die sowohl Kapitaleinkünfte (Abs. 1 unten) als auch Kapitalgewinne (Abs. 2 unten) umfasst, wobei die Finanzerträge ausschließlich nach dem Kassenprinzip ermittelt werden und die Möglichkeit besteht, Erträge und Verluste sowie damit zusammenhängende Aufwendungen und Kosten zu verrechnen und etwaige Verlustüberschüsse auf die folgenden Steuerjahre vorzutragen. Dieser Teil der Reform wird derzeit noch erörtert und könnte in ihrem Verlauf noch stark verändert werden.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Securities will be qualified and treated taxwise. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature and case-law about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following overview. 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 clarifications issued by the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of instruments like the Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts or their clarifications to the

Für bestimmte Arten von Wertpapieren liegen weder offizielle Stellungnahmen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile vor, und es ist unklar, wie diese Wertpapiere qualifiziert und steuerlich behandelt werden. Darüber hinaus bestehen in der Rechtsliteratur und in der Rechtsprechung oftmals keine einheitlichen Ansichten zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Wertpapieren, und es ist weder beabsichtigt noch möglich, alle unterschiedlichen Ansichten in dieser Übersicht wiederzugeben. Soweit auf Stellungnahmen der Steuerbehörden Bezug genommen wird, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern könnten, und dass die Finanzgerichtshöfe nicht an Erläuterungen der Steuerbehörden gebunden sind und daher andere Ansichten vertreten könnten. Selbst wenn in Bezug auf bestimmte Arten von Instrumenten wie den Wertpapieren Gerichtsurteile existieren, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Wertpapiere nicht sicher, dass bei den

individual case with regard to which the specific judgement or clarification was rendered or could disregard, for tax purposes, the qualification of the financial instrument according to the abuse-of-law principle.

Wertpapieren dieselbe Argumentation Anwendung finden wird. Des Weiteren könnten die Steuerbehörden die Anwendbarkeit von Urteilen der Finanzgerichtshöfe oder deren Begründung auf den konkreten Einzelfall beschränken, in dem das jeweilige Urteil oder die Begründung ergangen ist, oder sie können die Einstufung des Finanzinstruments aus steuerlichen Gründen nach dem Grundsatz des Rechtsmissbrauchs außer Acht lassen.

Considering the high variety of different types of instruments possibly included in the definition of Securities, even if the following paragraphs refer to "Securities" this tax section cannot be considered as a representation of the Italian tax implications of all the possible instruments possibly included in such definition but it has to be considered only as an high level overview of the main Italian tax implications in general terms related to debt financial instruments (i.e. other than shares or similar) for certain categories of investors.

Angesichts der vielen verschiedenen Arten von Instrumenten, die unter die Definition der Wertpapiere fallen könnten, ist dieser Abschnitt zur Besteuerung nicht als eine Darstellung der Auswirkungen für Zwecke der italienischen Besteuerung aller Instrumente, die möglicherweise unter diese Definition fallen könnten, anzusehen, sondern vielmehr als eine allgemeine Übersicht über die wesentlichen Auswirkungen, die sich für bestimmte Kategorien von Anlegern für Zwecke der italienischen Besteuerung in Verbindung mit Schuldtiteln (d.h. mit Ausnahme von Aktien oder ähnlichen Instrumenten) ergeben anzusehen, auch wenn in den nachstehenden Absätzen auf „Wertpapiere" Bezug genommen wird.

The tax regime related to any Security shall have to be verified, from time to time, by the potential Holder (and its advisors) taking into consideration the specific terms and conditions of the relevant Security and the status of the investor.

Die Steuervorschriften müssen durch den potenziellen Inhaber (und seine Berater) jeweils für jedes Wertpapier unter Berücksichtigung der spezifischen Bedingungen des betreffenden Wertpapiers und des Status des Anlegers überprüft werden.

Therefore, prospective investors in the Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and disposal of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Italy and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisors will be able to appropriately take into account the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

Daher wird potenziellen Anlegern in die Wertpapiere geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und der Veräußerung von Wertpapieren zu konsultieren, einschließlich der Auswirkungen einzelstaatlicher oder kommunaler Steuern nach dem Steuerrecht Italiens und jedes Landes, in denen sie jeweils ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber von Wertpapieren relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable

Die Inhaber unterliegen allen gegenwärtigen und künftigen Steuern und

by law on the Securities and/or the related interest, premiums and other income or gain. As a consequence, all payments in respect of the Securities shall be made by the Issuer net of any withholding or substitute 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 or gain from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income or gain.

Abgaben, die per Gesetz auf die Wertpapiere und/oder die damit verbundenen Zinsen, Aufgelder und sonstigen Einkünfte oder Erträge zahlbar sind. Folglich erfolgen alle Zahlungen der Emittentin auf die Wertpapiere nach Abzug von Quellen- oder Ersatzsteuern, die nach den geltenden Gesetzen anwendbar sind. Insbesondere unterliegen die Inhaber allen Steuern, die auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte oder Erträge anfallen, die von der Emittentin oder anderen bei der Zahlung dieser Zinsen, Aufgelder oder sonstigen Einkünfte oder Erträge eingeschalteten Parteien geleistet werden oder zu leisten sind.

Certain legal concepts are expressed also in Italian. Any legal concept expressed by using the relevant Italian term shall prevail over the corresponding concept expressed in English term.

Einige Rechtsbegriffe werden auch auf Italienisch ausgedrückt. Jeder Rechtsbegriff, der durch die Verwendung des entsprechenden italienischen Begriffs ausgedrückt wird, hat Vorrang vor dem entsprechenden Begriff, der im englischen Begriff ausgedrückt wird.

1. Earnings from capital
a) Investors resident in Italy

1. Kapitaleinkünfte
a) In Italien ansässige Anleger

The Securities may be subject to different tax regimes depending on whether:

Die Wertpapiere können unterschiedlichen Steuervorschriften unterliegen, je nachdem, ob:

(i) they represent debt instruments (*titoli di massa*) that incorporate an unconditional obligation to pay, at redemption, an amount not lower than their nominal value and which do not grant the holder any direct or indirect right of participation to (or of control of) management of the Issuer or of the business in relation to which they have been issued (the "**Bonds**"); or

(i) es sich um Schuldtitel (*titoli di massa*) handelt, die bei Rückzahlung eine unbedingte Verpflichtung zur Zahlung eines Betrags beinhalten, der mindestens ihrem Nennwert entspricht, und die ihrem Inhaber keine direkten oder indirekten Rechte zur Beteiligung an (oder Kontrolle) der Geschäftsführung der Emittentin oder des Unternehmens, für das die Wertpapiere ausgegeben wurden, einräumen (die "**Teilschuldverschreibungen**"); oder

(ii) they are financial instruments other than (i) Bonds or (ii) shares or securities similar to shares ("*azioni o titoli similari alle azioni*") within the meaning of Article 44 of Italian Presidential Decree 22 December 1986, No. 917 (respectively "**atypical securities**" and "**TUIR**").

(ii) es sich um Finanzinstrumente handelt, die keine (i) Teilschuldverschreibungen oder (ii) Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere ("*azioni o titoli similari alle azioni*") im Sinne von Artikel 44 der italienischen Präsidialverordnung Nr. 917 (*decreto del presidente della repubblica n. 917*) vom 22. Dezember 1986 (jeweils "**atypische Wertpapiere**" und "**TUIR**") sind.

Taxation of Bonds

Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 (the "**Decree No 239/1996**"), as subsequently amended and supplemented, governs the tax treatment of interest, premiums and other income (including any differences between the issue and redemption prices, the "**Interest**") deriving from Securities falling within the category of bonds (*obbligazioni*) or debentures similar to bonds (*titoli similari alle obbligazioni*) issued, *inter alia*, by non-Italian resident issuers and duly deposited with an Intermediary (as defined below).

If an investor resident in Italy is (i) an individual not engaged in an entrepreneurial activity to which the relevant Securities are connected, (ii) a partnership or similar entity, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of TUIR, (iii) a non-commercial private or public entity pursuant to article 73 and 74 of TUIR other than collective investment undertakings, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, Interest relating to the Securities, accrued during the holding period, when paid are subject to a substitutive tax, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 26%. In such cases, according to certain clarifications issued by tax authority the foreign tax credit does not apply under domestic law. However, any application of double tax treaty shall have to be verified on a case-by case-basis.

If an investor in category (i) or (iii) holds the Securities as part of its business activities, Interest are included in the computation of the investor's business income and the *imposta sostitutiva* applies as a provisional tax and may be deducted from the total amount of income tax due.

Besteuerung von Schuldverschreibungen

Die steuerliche Behandlung von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Einkünften (einschließlich der Differenz zwischen Ausgabe- und Rückzahlungspreis, die "**Zinsen**") aus Wertpapieren, die unter die Kategorie Schuldverschreibungen (*obbligazioni*) oder mit diesen vergleichbare Obligationen (*titoli similari alle obbligazioni*) fallen, die u.a. durch nicht in Italien ansässige Emittenten ausgegeben werden und ordnungsgemäß bei einem Finanzintermediär (wie nachstehend definiert) hinterlegt werden, ist in der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 239 (*decreto legislativo n. 239*) vom 1. April 1996 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 239/1996**") in jeweils aktueller Fassung geregelt.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die keiner Geschäftstätigkeit nachgeht, mit der die betreffenden Wertpapiere in Verbindung stehen, (ii) eine Personengesellschaft oder ein vergleichbares Unternehmen ist, soweit es sich nicht um eine "*società in nome collettivo*", "*società in accomandita semplice*" oder eine ähnliche Gesellschaftsform gemäß Artikel 5 der TUIR handelt, (iii) eine nicht kommerzielle private oder öffentliche Körperschaft gemäß Artikel 73 und 74 der TUIR ist, soweit es sich nicht um ein kollektives Anlageunternehmen handelt, oder (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger ist, unterliegen die während der Haltedauer der Wertpapiere aufgelaufenen Zinsen bei ihrer Auszahlung einer Ersatzsteuer (*imposta sostitutiva*) mit einem Satz von 26 %. In solchen Fällen sind aufgrund bestimmter steuerbehördlicher Erlasse im Ausland gültige Steuerfreibeträge nach nationalem Recht nicht anwendbar. Jede Anwendung von Doppelbesteuerungsabkommen muss jedoch jeweils im Einzelfall überprüft werden.

Soweit ein Anleger der Kategorie (i) oder (iii) die Wertpapiere im Rahmen einer Geschäftstätigkeit hält, werden Zinsen in die Berechnung seiner Geschäftseinkünfte einbezogen, und die Ersatzsteuer findet als eine vorläufige Steuer Anwendung und kann vom fälligen Gesamtbetrag der Einkommenssteuer abgezogen werden.

Subject to certain limitations and requirements (including *inter alia* a minimum holding period), Italian resident individuals not acting in connection with an entrepreneurial activity may be exempt from any income taxation, including the *imposta sostitutiva*, on interest, premium and other income relating to the securities if the securities are included in a long-term savings account (*piano di risparmio a lungo termine* or, in brief*,* ***PIR***) that meets the requirements set forth in Article 1(100-114) of Law No. 232 of 11 December 2016 (the "**Finance Act 2017**") as amended by (i) Article 1(211-215) of Law No. 145 of 30 December 2018 (the "**Finance Act 2019**"), (ii) Decree 30 April 2019 for long-term savings accounts established as from 1 January 2019, (iii) Article 13-bis of Law Decree No. 124 of 26 October 2019 (converted into law, with amendments, by Law No. 157 of 19 December 2019), (iv) Article 136 (1) of Law Decree No. 34 of 19 May 2020 (converted, with amendments, into Law No. 77 of 17 July 2020) for long-term savings accounts established as from 2020 (*Pir Alternativi*), (v) Article 68 (1), Law Decree No. 104 of 14 August 2020, converted, with amendments, in Law No. 126 of 13 October 2020, introducing an extension of the relevant plafond for *Pir Alternativi*, (vi) Article 1 (219-226), Law No. 178 of 30 December 2020, for long-term savings accounts established as from 2020, (vii) Article 1 (26, 27, 912), Law No. 234 of 30 December 2021, which increase the thresholds as from 1 January 2022 for *PIR Ordinari*, eliminate certain limits for *Pir Alternativi* and modify certain aspects related to the tax credit on capital losses introduced, under certain conditions, by the latter provisions of law, (viii) Article 8-*quinquies* Law Decree 18 October 2023, No. 145 (converted into Law 15 December 2023 No. 191) which broadens the scope of the *PIR Ordinari* regime.

Vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich, unter anderem, einer Mindesthaltedauer) können in Italien ansässige natürliche Personen, die nicht im Rahmen einer Unternehmertätigkeit handeln, von der Einkommensbesteuerung auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich der Ersatzsteuer befreit werden, wenn die Wertpapiere in ein langfristiges Sparkonto (*piano di risparmio a lungo termine* oder abgekürzt*, PIR*) einbezogen sind, das den Anforderungen gemäß Artikel 1(100-114) des Gesetzes Nr. 232 vom 11. Dezember 2016 (das "**Finanzgesetz 2017**"), wie durch (i) Artikel 1(211-215) des Gesetzes Nr. 145 vom 30. Dezember 2018 (das "**Finanzgesetz 2019**"), (ii) Rechtsverordnung vom 30. April 2019 für Festgeldkonten die vor dem 1. Januar 2019 eröffnet wurden, (iii) Artikel 13-bis des Gesetzesdekrets Nr. 124 vom 26. Oktober 2019 (mit Änderungen durch das Gesetz Nr. 157 vom 19. Dezember 2019 in ein Gesetz umgewandelt), (iv) Artikel 136 (1) des Gesetzesdekrets Nr. 34 vom 19. Mai 2020 (mit Änderungen umgewandelt in das Gesetz Nr. 77 vom 17. Juli 2020) für langfristige Sparkonten, die ab 2020 eingerichtet werden (*Pir Alternativi*), (v) Artikel 68 (1) der Gesetzesverordnung Nr. 104 vom 14. August 2020, mit Änderungen umgewandelt in das Gesetz Nr. 126 vom 13. Oktober 2020, mit dem eine Erweiterung des relevanten Plafond für Pir Alternativi eingeführt wird, (vi) Artikel 1 (219-226) des Gesetzes Nr. 178 vom 30. Dezember 2020 für langfristige Sparkonten, die ab 2020 eingerichtet werden, (vii) Artikel 1 (26, 27, 912), Gesetz Nr. 234 vom 30. Dezember 2021, das die Schwellenwerte ab dem 1. Januar 2022 für *PIR Ordinari* erhöht, bestimmte Grenzen für *Pir Alternativi* aufhebt und bestimmte Aspekte im Zusammenhang mit der Steuergutschrift für Kapitalverluste ändert, die unter bestimmten Bedingungen durch die letztgenannten Bestimmungen des Gesetzes eingeführt wurden, und (viii) Artikel 8-*quinquies* des Gesetzesdekrets Nr. 145 vom 18. Oktober 2023 (umgewandelt in das Gesetz Nr. 191 vom 15. Dezember 2023), das den Anwendungsbereich der *PIR Ordinari*-Regelung erweitert.

If a resident investor is a company or a commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors to which the Securities are

Soweit es sich bei einem gebietsansässigen Anleger um eine Gesellschaft oder um ein kommerzielles Unternehmen handelt (einschließlich Betriebsstätten in Italien von

connected) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes.

nicht gebietsansässigen Anlegern, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen) und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die Zinsen nicht der Ersatzsteuer, sondern werden in die Berechnung der Gesamteinkünfte des Empfängers für Zwecke der Körperschaftsteuer einbezogen.

On 14 December 2022 Council Directive (EU) 2022/2523 (implementing "**Pillar 2**") has been approved to ensure a "global minimum level" of taxation for multinational enterprise groups and large-scale domestic groups in the Union (so called GLOBE rules).

Pillar 2 has been implemented in Italy, as from 1 January 2024, with Legislative Decree 27 December 2023, No 209. On 17 February 2025 the Ministry of Economy and Finance issued the guidelines for the application of the “minimum global tax”. The Decree approved on 25 February 2025 (published on 6 March 2025) sets the reporting requirement under the “global minimum tax”. The entry into force of the GLOBE rules is expected to have a substantial impact on the taxation of multinational and large-scale domestic groups. In February 2026 the Italian Revenue Agency approved the model of the GLOBE tax annual return (Provvedimento Agenzia Entrate 6 february 2026 n. 46523).

Am 14. Dezember 2022 wurde die Richtlinie (EU) 2022/2523 des Rates (zur Umsetzung der "**2. Säule**") verabschiedet, um ein "globales Mindestniveau" der Besteuerung für multinationale Unternehmensgruppen und große inländische Konzerne in der Union zu gewährleisten (die sogenannten GLOBE-Regeln).

Die 2. Säule wurde in Italien mit dem Gesetzesdekret Nr. 209 vom 27. Dezember 2023 mit Wirkung zum 1. Januar 2024 umgesetzt. Am 17. Februar 2025 hat das Ministerium für Wirtschaft und Finanzen die Leitlinien für die Anwendung der „globalen Mindeststeuer“ herausgegeben. Das am 25. Februar 2025 verabschiedete Dekret (veröffentlicht am 6. März 2025) legt die Meldepflichten im Rahmen der "globalen Mindeststeuer" fest. Das Inkrafttreten der GLOBE-Regeln dürfte erhebliche Auswirkungen auf die Besteuerung multinationaler und großer inländischer Konzerne haben. Im Februar 2026 genehmigte die italienische Steuerbehörde das Muster für die jährliche GLOBE-Steuererklärung (Verfügung der Steuerbehörde vom 6. Februar 2026, Nr. 46523).

Furthermore, in the context of the anti-hybrid rules of the European anti-tax avoidance directives ("**ATAD**" and "**ATAD 2**") - implemented in Italy by Articles 6-11 of Legislative Decrees 142/2018 - starting from 2022 also certain rules to counteract tax avoidance practices and hybrid mismatch arrangements apply.

Darüber hinaus gelten im Zusammenhang mit den Anti-Hybrid-Vorschriften der Anti-Steuervermeidungsrichtlinien der EU ("**ATAD**" and "**ATAD 2**") - in Italien umgesetzt durch die Artikel 6-11 der Gesetzesdekrete 142/2018 - ab 2022 auch bestimmte Vorschriften zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken und hybriden Gestaltungen.

As to the anti-hybrid mismatch rules, the goal is to “neutralize” the effects of sophisticated arrangements that exploit differences in the tax treatment (for example of a hybrid entity or financial instrument) under the laws of two or more jurisdictions. In essence, the aim is to prevent any (A) double deduction and (B) deduction without inclusion outcomes. On 6

Was die Vorschriften zur Bekämpfung hybrider Gestaltungen betrifft, so besteht das Ziel darin, die Auswirkungen ausgeklügelter Vereinbarungen zu "neutralisieren", die Unterschiede in der steuerlichen Behandlung (z. B. eines hybriden Unternehmens oder Finanzinstruments) nach den Gesetzen von zwei oder mehr Ländern ausnutzen. Im

December 2024, the Italian Ministry of Finance issued a decree implementing the requirements to apply a penalty protection regime for hybrid mismatch assessments.

Wesentlichen geht es darum, (A) einen doppelten Abzug und (B) einen Abzug ohne Einbeziehung zu verhindern. Am 6. Dezember 2024 hat das italienische Finanzministerium ein Dekret zur Umsetzung der Anforderungen für die Anwendung einer Strafschutzregelung für die Bewertung hybrider Steuergestaltungen erlassen.

With the same anti-avoidance purpose, a proposal for a Council Directive has been approved on 22 December 2021, laying down rules to prevent the use of "shell entities" for tax purposes (focusing on certain level of minimum substance) and amending Directive 2011/16/EU (so called "**ATAD 3**"). According to Article 5 of ATAD 3, the proposal - once adopted as a Directive - was initially intended to be transposed into Member States' national law by 30 June 2023 and come into effect as of 1 January 2024. However, on 18 June 2025, the ECOFIN withdrew the Unshell Directive from its legislative agenda in order to avoid an overlap with DAC 6.

Mit dem gleichen Ziel der Bekämpfung von Steuervermeidung wurde am 22. Dezember 2021 ein Vorschlag für eine Richtlinie des Rates angenommen, die Vorschriften zur Verhinderung der Verwendung von "Briefkastengesellschaften" für Steuerzwecke (mit Schwerpunkt auf einem bestimmten Mindestmaß an Substanz) und zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU (so genannte "**ATAD 3**") enthält. Gemäß Artikel 5 der ATAD 3 sollte der Vorschlag - sobald er als Richtlinie angenommen ist – ursprünglich bis zum 30. Juni 2023 in das nationale Recht der Mitgliedstaaten umgesetzt werden und am 1. Januar 2024 in Kraft treten. Am 18. Juni 2025 strich der ECOFIN-Rat jedoch die Unshell-Richtlinie von seiner Legislativagenda, um Überschneidungen mit DAC 6 zu vermeiden.

Furthermore, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income is liable also to IRAP – the regional tax on productive activities – (*imposta regionale sulle attività produttive*). However, as from 1 January 2022, IRAP is not more applicable to individuals according to Article 1 (8), Law 234 of 30 December 2021. The exemption could be broadened by the mentioned tax reform currently under discussion (Article 8 of the 2023 Tax Reform Framework).

Darüber hinaus können unter bestimmten Umständen, je nach Anlegerkategorie, die Einkünfte des Empfängers auch der IRAP – der regionalen Wertschöpfungssteuer – (*imposta regionale sulle attività produttive*) unterliegen. Ab dem 1. Januar 2022 ist die IRAP jedoch gemäß Artikel 1 Absatz 8 des Gesetzes 234 vom 30. Dezember 2021 nicht mehr auf natürliche Personen anwendbar. Die Befreiung könnte durch die erwähnte Steuerreform, die derzeit diskutiert wird, ausgeweitet werden (Artikel 8 des Steuerreformrahmens 2023).

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November 2001 ("**Decree 351**"), as clarified by the Italian Revenue Agency (*Agenzia delle Entrate*) inter alia through Circular No. 47/E of 8 August 2003 and Circular No. 11/E of 28 March 2012, payments of Interest made to Italian resident real estate investment funds (which satisfy the regulatory requirements to qualify as undertakings for collective investments) established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented, and Article 14 *bis* of Law No. 86 of 25 January 1994 and Italian Real Estate

Nach den derzeitigen Vorschriften im Rahmen der Rechtsverordnung Nr. 351 (*decreto legge n. 351*) vom 25. September 2011, die mit Änderungen in das Gesetz Nr. 410 vom 23. November 2001 überführt wurde ("**Rechtsverordnung Nr. 351**"), in der durch die italienische Steuerbehörde (*Agenzia delle Entrate*) unter anderem mit Rundschreiben Nr. 47/E vom 8. August 2003 und Rundschreiben Nr. 11/E vom 28. März 2012 erläuterten Fassung unterliegen Zinsenzahlungen, die an in Italien ansässige Immobilienfonds (welche den regulatorischen Anforderungen für eine Einstufung als Organismus zur gemeinsamen Anlage entsprechen), die gemäß Artikel 37 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 58

SICAFs are subject neither to *imposta sostitutiva* nor to any other income tax in the hands of the real estate fund, but, generally, subsequent distributions made in favour of unitholders or shareholders are subject, in certain circumstances, to a withholding tax of 26%. Furthermore, under some conditions, incomes realised by the real estate funds are subject to taxation in the hands of unitholders or shareholders regardless of the distribution of the proceeds. In case of a unitholder which is not resident in Italy the application of a double tax treaty shall have to be verified.

(*decreto legislativo n. 58*) vom 24. Februar 1998 in der jeweils geänderten und ergänzten Fassung und Artikel 14 *bis* des Gesetzes Nr. 86 vom 25. Januar 1994 errichtet wurden, sowie an italienische Immobilien-SICAFs geleistet werden, aufseiten des Immobilienfonds weder der Ersatzsteuer noch einer anderen Einkommensteuer, wobei jedoch spätere Ausschüttungen zugunsten von Anteilsinhabern unter bestimmten Umständen einer Quellensteuer von 26 % unterliegen. Darüber hinaus unterliegen von den Immobilienfonds erzielte Einkünfte in einigen Fällen unabhängig von einer Ausschüttung der Erlöse der Besteuerung aufseiten der Anteilsinhaber. Bei Anteilinhabern die nicht in Italien ansässig sind, muss die Anwendung eines Doppelbesteuerungsabkommens überprüft werden.

If the investor is an investment fund (other than a real estate fund) established in Italy and either (i) the fund or (ii) its manager is subject to the supervision of a regulatory authority (the "**Italian Fund**"), and the relevant Securities are deposited with an authorised intermediary, under certain procedures, Interest accrued during the holding period on the Securities will not be subject to *imposta sostitutiva*, at the fund level, but must be included in the management results of the Italian Fund. The Italian Fund will not be subject to income taxation on such results but a withholding tax (generally of 26%.) will apply, in certain circumstances, to distributions made in favour of unitholders or shareholders (the "**Collective Investment Fund Substitute Tax**") (being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient's legal form). A specific regime is provided for non-resident unitholders; regime to be verified on a case-by-case basis.

Soweit ein Anleger ein Investmentfonds (ausgenommen eines Immobilienfonds) mit Sitz in Italien ist und entweder (i) der Fonds oder (ii) der jeweilige Manager der Aufsicht durch eine Regulierungsbehörde untersteht (der "**Italienische Fonds**") und die betreffenden Wertpapiere bei einem zugelassenen Finanzintermediär hinterlegt werden, unterliegen die während der Haltedauer auflaufenden Zinsen auf Fondsebene nicht der Ersatzsteuer, sind jedoch in das Verwaltungsergebnis des Italienischen Fonds einzubeziehen. Der Italienische Fonds unterliegt auf dieses Ergebnis nicht der Einkommensbesteuerung, es findet jedoch unter bestimmten Umständen eine Quellensteuer (allgemein von 26 %) auf Ausschüttungen zugunsten der Anteilsinhaber Anwendung (die "**Investmentfonds-Ersatzsteuer**") (wobei dieser Steuereinbehalt, ja nach Rechtsform des Empfängers, entweder als vollständige Steuerabgeltung oder als Vorauszahlung auf die endgültige Steuerzahlung fungiert). Für nicht ansässige Anteilsinhaber ist eine spezifische Regelung vorgesehen; diese ist jeweils im Einzelfall zu prüfen.

A particular regime was introduced as from 2020 in relation to European Long Term Investment Fund ("**ELTIF**") but the latter has been abolished by Law Decree No. 34 of 19 May 2020 (converted, with amendments, into Law No. 77 of 17 July 2020) as a consequence of the extension of the above mentioned PIR regime.

Eine spezifisches Gesetzesregime wurde ab 2020 in Bezug auf den Europäischen Langfristigen Investitionsfonds ("**ELTIF**") eingeführt, aber letzterer wurde durch den Gesetzeserlass Nr. 34 vom 19. Mai 2020 (mit Änderungen umgesetzt in das Gesetz Nr. 77 vom 17. Juli 2020) als Folge der Verlängerung

der oben genannten PIR-Regelung abgeschafft.

If the investor is a pension fund (subject to the regime provided by article 17 of Legislative Decree no. 252 of 5 December 2005) and the Securities are 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 yearly accrued result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc annual lieu tax generally of 20%. According to the 2023 Tax Reform Framework, if it will be so implemented, the taxable base of pension funds shall be modified to be determined exclusively under a cash-principal basis (Art. 5, par. 1, lett. d), n. 9).

Soweit es sich bei einem Anleger um einen Pensionsfonds handelt (der den Regelungen gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2005 unterliegt) und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die während des Zeitraums der Eigentümerschaft auflaufenden Zinsen nicht der vorgenannten Ersatzsteuer, sondern müssen in das zum Ende jedes Besteuerungszeitraums jährlich erfasstes Ergebnis des Fonds einbezogen werden, das grundsätzlich einer jährlichen ad hoc-Ersatzsteuer von 20 % unterliegt. Nach dem Steuerreformrahmen 2023, sofern dieser umgesetzt wird, soll die Steuerbemessungsgrundlage von Pensionsfonds dahingehend geändert werden, dass sie ausschließlich nach dem Kassenprinzip ermittelt werden (Art. 5, Abs. 1, lit. d), Nr. 9).

Subject to certain limitations and requirements (including *inter alia* a minimum holding period), Italian pension funds regulated under Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005 and social security institutions, regulated under Legislative Decree No. 509 of 30 June 1994, and Legislative Decree No. 103 of 10 February 1996, may be exempt from any income taxation on interest, premium and other income relating to the securities if, inter alia, the securities are included in a long-term savings account (*piano di risparmio a lungo termine* or *PIR*) that meets the requirements set forth in Article 1 (88, 92, 100-114) of Finance Act 2017 as amended by (i) Article 1(210) of the Finance Act as from 1 January 2019, (ii) Decree 30 April 2019 for long-term savings accounts established as from 1 January 2019, (iii) Article 13-bis of Law Decree No. 124 of 26 October 2019 (converted into law, with amendments, by Law No. 157 of 19 December 2019) and (iv) Article 136 (1) of Law Decree No. 34 of 19 May 2020 (converted, with amendments, into Law No. 77 of 17 July 2020) for long-term savings accounts established as from 2020 (*Pir Alternativi*), (v) Article 68 (1), Law Decree No. 104 of 14 August 2020, converted, with amendments, in Law No. 126 of 13 October 2020, introducing an extension of the relevant plafond for Pir Alternativi, (vi) Article 1 (226), Law No. 178 of 30 December 2020, for long-

Vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich, unter anderem, einer Mindesthaltedauer) können italienische Pensionsfonds die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2005 unterliegen und Sozialversicherungsinstitute, die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 509 (*decreto legislativo n. 509*) vom 30. Juni 1994 und der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 103 (*decreto legislativo n. 103*) vom 10. Februar 1996 unterliegen, von der Einkommensbesteuerung auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte in Verbindung mit den Wertpapieren befreit werden, wenn, unter anderem, die Wertpapiere in ein langfristiges Sparkonto (*piano di risparmio a lungo termine* oder *PIR*) einbezogen sind, das den Anforderungen gemäß Artikel 1 (88, 92, 100-114) des Finanzgesetzes 2017, wie geändert durch (i) Artikel 1(210) Finanzgesetz vom 1 Januar 2019, (ii) Rechtsverordnung vom 30. April 2019 für Festgeldkonten die vor dem 1. Januar 2019 eröffnet wurden, (iii) Artikel 13-bis des Gesetzesdekrets Nr. 124 vom 26. Oktober 2019 (mit Änderungen durch das Gesetz Nr. 157 vom 19. Dezember 2019 in ein Gesetz umgewandelt) und (iv) Artikel 136 (1) des Gesetzesdekrets Nr. 34 vom 19. Mai 2020 (mit

term savings accounts established as from 2020 and (viii) Article 16, par. 10, Legislative Decree 3 August 2022 No. 114 on pan-European Personal Pension Product (PEPP), (ix) Article 33 Law 16 December 2024, n. 193.

Änderungen umgewandelt in das Gesetz Nr. 77 vom 17. Juli 2020) für langfristige Sparkonten, die ab 2020 eingerichtet werden (*Pir Alternativi*); (v) Artikel 68 (1) der Gesetzesverordnung Nr. 104 vom 14. August 2020, mit Änderungen umgewandelt in das Gesetz Nr. 126 vom 13. Oktober 2020, mit dem eine Erweiterung des relevanten Plafond für Pir Alternativi eingeführt wird, (vi) Artikel 1 (226) des Gesetzes Nr. 178 vom 30. Dezember 2020 für langfristige Sparkonten, die ab 2020 eingerichtet werden, und (viii) Artikel 16 Absatz 10 des Gesetzesdekrets Nr. 114 vom 3. August 2022 über paneuropäische persönliche Altersvorsorgeprodukte (PEPP), (ix) Artikel 33 des Gesetzes Nr. 193 vom 16. Dezember 2024.

Furthermore, subject to certain limitations and requirements (including *inter alia* a minimum holding period), Italian pension funds regulated under Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005 and social security institutions regulated under Legislative Decree No. 509 of 30 June 1994, and Legislative Decree No. 103 of 10 February 1996, may be exempt from any income taxation on distribution made by certain collective investment funds which mainly invests in some specific qualified assets and hold (not mainly) Securities.

Darüber hinaus können, vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich, unter anderem, einer Mindesthaltedauer), italienische Pensionsfonds die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2005 unterliegen, und Sozialversicherungsinstitute, die der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 509 (*decreto legislativo n. 509*) vom 30. Juni 1994 und der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 103 (*decreto legislativo n. 103*) vom 10. Februar 1996 unterliegen, von der Einkommensbesteuerung auf die Ausschüttungen bestimmter Investmentfonds befreit werden, die überwiegend in bestimmte geeignete Vermögenswerte investieren und (nicht in erster Linie) Wertpapiere halten.

Pursuant to Decree No. 239, *imposta sostitutiva* is applied by banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs, stockbrokers and other entities identified by a decree of the Ministry of Economy and Finance (each an "**Intermediary**").

Gemäß Verordnung Nr. 239 (*decreto n. 239*), findet die Ersatzsteuer Anwendung auf Banken, SIMs (*società di intermediazione mobiliare*), Treuhandgesellschaften, SGRs, Börsenmakler und andere Körperschaften, die in einer Verordnung des Ministeriums für Wirtschaft und Finanzen benannt sind (jeweils ein "**Finanzintermediär**").

An Intermediary must (a) be resident in Italy (or – under certain conditions – non-resident) and (b) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Securities. For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Securities includes, *inter alia*, any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Securities or in a change of the Intermediary with which the Securities are deposited or the withdrawal of the relevant Security from the

Ein Finanzintermediär muss (a) in Italien ansässig (oder unter bestimmten Bedingungen nicht ansässig) sein und (b) in irgendeiner Weise in die Vereinnahmung von Zinsen oder die Übertragung der Wertpapiere eingeschaltet sein. Für Zwecke der Anwendung der Ersatzsteuer beinhaltet eine Übertragung von Wertpapieren unter anderem eine Abtretung oder eine andere entgeltliche oder unentgeltliche Maßnahme, die zu einem Wechsel des Eigentums an den betreffenden Wertpapieren oder des Finanzintermediärs, bei

deposit. The relevant procedure to apply the 239-regime shall have to be verified on a case-by-case basis.

dem diese Wertpapiere verwahrt werden, oder zu einer Entnahme des betreffenden Wertpapiers aus der Verwahrung führt. Das einschlägige Verfahren zur Anwendung der Regelung 239 ist jeweils im Einzelfall zu prüfen.

Where the Securities are not deposited with an Intermediary, the 26% tax is directly applied by the taxpayer. This specific situation shall have to be verified on a case-by-case basis.

Soweit die Wertpapiere nicht bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, wird die Steuer in Höhe von 26 % unmittelbar vom Steuerpflichtigen erhoben. Diese Sonderregelung muss im Einzelfall geprüft werden.

Taxation of atypical securities

Atypical securities may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 26%. (final or on account based on specific circumstances) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September 1983, n. 512 (converted with law 25 November 1983, n. 649) as amended. The foreign tax credit is generally denied in case of final withholding tax; however, this aspect shall have to be verified on a case-by-case basis.

Besteuerung atypischer Wertpapiere

Atypische Wertpapiere können einer Quellensteuer unterliegen, die mit einem Satz von 26 % (endgültig oder als Vorauszahlung aufgrund bestimmter Umstände) gemäß der Rechtsverordnung Nr. 512 (*decreto legge n. 512*) vom 30. September 1983 (überführt in das Gesetz Nr. 649 vom 25. November 1983) auf Zinsen und sonstige Erlöse erhoben wird. Der im Ausland gültige Steuerfreibetrag wird bei einer Quellsteuer grundsätzlich nicht gewährt; dies ist jedoch jeweils im Einzelfall zu prüfen.

Pursuant to Article 8 of Law Decree No. 512/1983 the 26%. withholding tax mentioned above does not apply in respect of an Italian resident Holder of Securities which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution, but the relevant Interest or proceeds must be treated as part of their taxable income subject to ordinary taxation.

Gemäß Artikel 8 der Rechtsverordnung Nr. 512/1983 (*decreto legge n. 512/1983*) findet die vorgenannte 26 %ige Quellensteuer keine Anwendung auf in Italien ansässige Inhaber von Wertpapieren, bei denen es sich um (i) Unternehmen oder vergleichbare kommerzielle Betriebe (einschließlich der Betriebsstätten ausländischer Unternehmen in Italien), (ii) kommerzielle Partnerschaften oder (iii) private oder öffentliche kommerzielle Einrichtungen handelt, jedoch sind die betreffenden Zinsen oder Erlöse als Teil ihrer steuerpflichtigen Einkünfte, die der normalen Besteuerung unterliegen, zu behandeln.

b) Non-resident investors

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on payments of Interest to a non-Italian resident/established Holder of interest, premium and other income relating to Securities paid by a non-Italian resident Issuer without a permanent establishment in Italy.

New tax residence rules have been introduced by Legislative Decree 27 December 2023, No. 209.

b) Nicht-gebietsansässige Anleger

Auf Zahlungen von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Erträgen in Verbindung mit den Wertpapieren an nicht in Italien ansässige/etablierte Inhaber durch einen nicht in Italien ansässigen Emittenten ohne Betriebsstätte in Italien findet keine italienische Ersatzsteuer Anwendung.

Mit dem Gesetzesdekret Nr. 209 vom 27. Dezember 2023 wurden neue Vorschriften zur Steueransässigkeit eingeführt.

2. Taxation of capital gains

2. Besteuerung von Kapitalgewinnen

a) Investors resident in Italy

Any gain, to be determined on a case-by-case basis, obtained in relation to the Securities if realised (i) by an Italian company or (ii) a commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the Securities are connected) or (iii) Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are connected, would be treated as part of the taxable income of the beneficial owner subject to ordinary taxation for income tax purposes. In certain cases, also IRAP applies. As from 1 January 2022, IRAP is not more applicable to individuals according to Article 1 (8), Law 234 of 30 December 2021. The exemption could be broadened according to the 2023 Tax Reform Framework.

In certain circumstances, if a financial instrument is qualified as derivative, also capital gains accrued at their fair value could be subject to income taxation according to Article 112 TUIR.

Where an Italian resident Holder is (i) an individual not holding the Securities in connection with an entrepreneurial activity; (ii) a non-commercial partnership not holding the Securities in connection with any business activity; (iii) a non-commercial private or public institution not holding the Securities in connection with any business activity, any gain, to be determined on a case-by-case basis, realised by such Holder in relation to the Securities, under certain conditions would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 26%. pursuant to the provisions set forth by the Legislative Decree of the 21 November 1997, No. 461 ("**Decree 461**"). According to art. 1, par. 24, Law 30 December 2024 n. 207 (the **2025 Budget Law**) the taxation of income from crypto assets is increased to 33% starting from January 1, 2026. However, according to Article 1, par. 28-31, Law 30 December 2025, n. 199 (the **2026 Budget Law**) the tax rate is 26%, under certain conditions, in relation to the so called "euro-stablecoin".

a) In Italien ansässige Anleger

In Verbindung mit den Wertpapieren erzielte Gewinne, die von Fall zu Fall zu bestimmen sind, und die von (i) italienischen Unternehmen oder (ii) kommerziellen Betrieben (einschließlich der Betriebsstätten ausländischer Unternehmen in Italien, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen) oder (iii) von in Italien ansässigen natürlichen Personen realisiert werden, die einer Unternehmertätigkeit nachgehen, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen, würden als Teil der zu versteuernden Einkünfte des wirtschaftlich Berechtigten behandelt, welche der normalen Einkommensteuer unterliegen. In bestimmen Fällen kommt auch die IRAP zur Anwendung. Ab dem 1. Januar 2022 ist die IRAP gemäß Artikel 1 (8) des Gesetzes 234 vom 30. Dezember 2021 nicht mehr auf natürliche Personen anwendbar. Die Befreiung könnte durch den Steuerreformrahmen 2023 ausgeweitet werden.

Wenn ein Finanzinstrument als Derivat qualifiziert wird, können unter bestimmten Umständen auch Kapitalgewinne, die zu ihrem beizulegenden Fair Value Preis anfallen, gemäß Artikel 112 TUIR der Einkommensbesteuerung unterliegen.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die die Wertpapiere nicht in Verbindung mit einer Unternehmertätigkeit hält; (ii) eine nicht-kommerzielle Partnerschaft, die die Wertpapiere nicht im Zusammenhang mit einer Geschäftstätigkeit hält; oder (iii) eine nicht-kommerzielle private oder öffentliche Einrichtung ist, die die Wertpapiere nicht im Zusammenhang mit einer Geschäftstätigkeit hält, würden die von einem solchen Inhaber in Verbindung mit den Wertpapieren erzielten Gewinne, die von Fall zu Fall zu bestimmen sind, unter bestimmten Umständen einer Ersatzsteuer unterliegen, die mit einem aktuellen Satz von 26 % nach Maßgabe der Bestimmungen der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 (*decreto legislativo n. 461*) vom 21. November 1997 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 461**") erhoben wird. Gemäß Art. 1, Abs. 24, Gesetz Nr. 207 vom 30. Dezember 2024 (das **Haushaltsgesetz 2025**) wird die Besteuerung von Einkünften aus Krypto-Vermögenswerten ab dem 1. Januar 2026 auf 33 % erhöht. Gemäß Artikel 1, Absätze 28–31 des Gesetzes Nr. 199 vom 30. Dezember 2025 (das **Haushaltsgesetz 2026**)

beträgt der Steuersatz jedoch unter bestimmten Voraussetzungen 26% in Bezug auf die sogenannte "Euro-Stablecoin".

Specific provisions of law (and clarifications) govern the determination of the taxable base, to be analysed on a case-by-case basis.

Die Bestimmung der Steuerbemessungsgrundlage, die von Fall zu Fall zu prüfen ist, unterliegt besonderen gesetzlichen Bestimmungen (und Erläuterungen).

In certain circumstances *(inter alia* if and to the extent that a financial instrument may be qualified as derivative from an Italian tax perspective) under the joint provisions of articles 67 (c-quinquies) and 68 (par. 9) of the TUIR (and further amendments thereof), the taxable base of *imposta sostitutiva*:

Unter bestimmten Umständen (unter anderem wenn, und insoweit ein Finanzinstrument für Zwecke der italienischen Besteuerung als Derivative eingestuft werden könnte) ist die steuerliche Bemessungsgrundlage der Ersatzsteuer nach den Bestimmungen von Artikel 67 (c-quinquies) und 68 (Abs. 9) der TUIR (und deren Ergänzungen):

- in case Securities which are physically settled, takes into consideration the fair market value; and
- in case Securities which are cash settled, takes into consideration the algebraic sum of the positive and negative settlements with all the relevant proceeds and charges.

- im Falle von Wertpapieren mit physischer Abwicklung wird der Verkehrswert herangezogen; und
- im Falle von Wertpapieren mit Barabwicklung wird die algebraischen Summe der positiven und negativen Abwicklungsbeträge unter Berücksichtigung aller relevanten Erlöse und Kosten herangezogen.

The foreign tax credit is generally denied but this aspect shall have to be verified on a case-by-case basis.

Der im Ausland gültige Steuerfreibetrag wird grundsätzlich abgelehnt, jedoch ist dies jeweils im Einzelfall zu prüfen.

There is a certain level of uncertainty on the moment in which the *imposta sostitutiva* applies and the possibility to offset capital losses. In any case the taxable base for the taxation of capital gain shall have to be verified on a case-by-case basis.

Es besteht eine gewisse Unsicherheit hinsichtlich des Zeitpunkts, zu dem die *imposta sostitutiva* Anwendung findet, sowie hinsichtlich der Möglichkeit, Kapitalverluste auszugleichen. In jedem Fall ist die Bemessungsgrundlage für die Besteuerung von Kapitalerträgen jeweils im Einzelfall zu überprüfen.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, Holders under (i) to (iii) above, under certain conditions, may opt for one of the three regimes described below.

Bezüglich der Anwendung der Ersatzsteuer können sich die vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Inhaber unter bestimmten Umständen für eines der drei nachstehend beschriebenen Verfahren entscheiden.

Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is generally the default regime for the relevant Holders, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the relevant Holders pursuant to all sale, disposal,

Beim Steuererklärungsverfahren (*regime della dichiarazione),* dem in der Regel auf die betreffenden Inhaber anwendbaren Standartverfahren, fällt die Ersatzsteuer auf kumulativer Basis auf alle von den betreffenden Inhabern aus Veräußerung, Verfügung, Übertragung oder Rückzahlung von

transfer, or redemptions of securities carried out during any given tax year. Relevant Holders must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any available relevant capital loss, in the annual tax return and pay *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.

Wertpapieren während eines Steuerjahres realisierten Kapitalgewinnen nach Abzug der entsprechenden Kapitalverluste an. Die betreffenden Inhaber müssen die in jedem Steuerjahr realisierten Kapitalgewinne nach Abzug von Kapitalverlusten in ihrer Steuererklärung angeben und die Ersatzsteuer auf diese Gewinne zusammen mit der für dieses Jahr noch fälligen Einkommensteuer entrichten. Kapitalverluste, die die Kapitalgewinne übersteigen, können vorgetragen und gegen die in einem der vier folgenden Steuerjahre realisierten Kapitalgewinne angerechnet werden.

As an alternative to the tax declaration regime, relevant Holders may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale, disposal, transfer or redemption of the relevant Securities (the "***risparmio amministrato***" regime). Such separate taxation of capital gains is allowed subject inter alia to (i) Securities being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries (including permanent establishments in Italy of foreign intermediaries); and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being timely made in writing by the relevant Holder. The intermediary is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale, disposal, transfer or redemption of Securities (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any available relevant capital loss, and is required to pay the amount due to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Holder or using funds provided by the Holder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale, disposal or transfer or redemption of Securities results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Holder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.

Als Alternative zum Steuererklärungsverfahren können sich die betreffenden Inhaber dafür entscheiden, die Ersatzsteuer für jeden aus der Veräußerung, Verfügung, Übertragung oder Rückzahlung der betreffenden Wertpapiere realisierten Kapitalgewinn separat zu zahlen (das "**Risparmio Amministrato-Verfahren**"). Diese separate Besteuerung von Kapitalgewinnen ist zulässig, soweit, unter anderem, (i) die Wertpapiere bei einer italienischen Bank, einer SIM (*società di intermediazione mobiliare*) oder bestimmten zugelassenen Finanzintermediären (einschließlich der Betriebsstätten ausländischer Finanzintermediäre in Italien) verwahrt werden und (ii) der betreffende Anleger sich rechtzeitig in schriftlicher Form ausdrücklich für das Risparmio Amministrato-Verfahren entschieden hat. Der Intermediär ist für die Abrechnung der Ersatzsteuer auf die Kapitalgewinne nach Abzug der relevanten Kapitalverluste verantwortlich, die aus jeder Veräußerung, Verfügung, Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisiert werden (sowie auf Kapitalgewinne, die nach Widerruf ihres Mandats realisiert werden), und hat den fälligen Betrag im Namen des Steuerzahlers an die italienischen Steuerbehörden zu entrichten, indem sie die entsprechende Summe von den dem Inhaber gutzuschreibenden Erlösen abzieht oder die für diesen Zweck vom Inhaber bereitgestellten Mittel verwendet. Nach dem Risparmio Amministrato-Verfahren kann, soweit eine Veräußerung, Verfügung, Übertragung oder Rückzahlung von Wertpapieren zu einem Kapitalverlust führt, ein solcher Verlust bei derselben Wertpapierverwaltungsstelle im selben Steuerjahr oder bis zum vierten darauffolgenden Steuerjahr von später realisierten Kapitalgewinnen abgezogen

According to a certain line of reasoning, transfer of tax residence abroad implies a deemed disposal of financial investment.

werden. Im Rahmen des Risparmio Amministrato-Verfahrens müssen die Inhaber die Kapitalgewinne nicht in ihrer jährlichen Steuererklärung angeben.

Nach einer bestimmten Argumentationslinie setzt die Verlegung des steuerlichen Wohnsitzes ins Ausland eine fiktive Veräußerung der Finanzinvestition voraus.

Any capital gains realised by Holders who have entrusted the management of their financial assets, including the Securities, to an authorised intermediary and have opted for the so called "risparmio gestito" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 26%. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary using funds provided by the Holder. Under the risparmio gestito regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the risparmio gestito regime, the Holder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

Alle Kapitalgewinne, die von Inhabern realisiert werden, der die Verwaltung seines finanziellen Vermögens, einschließlich der Wertpapiere, einem zugelassenen Finanzintermediär übertragen und sich für das so genannte "*risparmio gestito*"-Regime entschieden hat, werden in die Berechnung der jährlichen Wertsteigerung des am Jahresende aufgelaufenen, auch wenn nicht realisierten verwalteten Vermögens einbezogen, vorbehaltlich einer Ersatzsteuer von 26 %, die von dem zugelassenen Finanzintermediär aus vom Inhaber zur Verfügung gestellten Mitteln zu zahlen ist. Nach dem risparmio gestito Regime kann jede Verringerung der am Jahresende aufgelaufenen verwalteten Vermögenswerte gegen Wertsteigerung der in einem der vier folgenden Steuerjahre aufgelaufenen verwalteten Vermögenswerte vorgetragen werden. Nach dem risparmio gestito-Regime ist der Inhaber nicht verpflichtet, die realisierten Kapitalgewinne in seiner jährlichen Steuererklärung anzugeben.

According to the 2023 Tax Reform Framework, if it will be so implemented, the taxable income from financial instruments would be determined only on a cash basis and would be directly applied in the annual income tax return by the taxpayer, save for an option for a "simplified regime" under which the substitute tax is applied by an intermediary.

Nach dem Steuerreformrahmen 2023, sofern dieser umgesetzt wird, würden die steuerpflichtigen Einkünfte aus Finanzinstrumenten nur auf Kassenbasis ermittelt und vom Steuerpflichtigen direkt in der jährlichen Einkommensteuererklärung geltend gemacht werden, mit Ausnahme einer Option für eine "vereinfachte Regelung" vor, bei der die Ersatzsteuer von einem Intermediär erhoben wird.

According to 2023 Tax Reform Framework, if it will be so implemented, intermediaries shall have to disclose information to the Italian Revenue Agency in relation to taxpayers who do not opt for the "simplified regime" (Article 5, par. 1, lett. d), n. 7, Law 11/2023).

Gemäß dem Steuerreformrahmen 2023, sofern dieser umgesetzt wird, müssen Intermediäre der italienischen Steuerbehörde Informationen über Steuerzahler offenlegen, die sich nicht für die „vereinfachte Regelung“ entscheiden (Artikel 5, Absatz 1, Buchstabe d), Nr. 7, Gesetz 11/2023).

Subject to certain limitations and requirements (including *inter alia* a minimum holding period), Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity may be exempt from

Vorbehaltlich bestimmter Einschränkungen und Anforderungen (einschließlich, unter anderem, einer Mindesthaltedauer) können in Italien ansässige natürliche Personen, die

Italian capital gain taxes, including the *imposta sostitutiva*, on capital gains realised upon sale or redemption of the Securities if the Securities are included in a long-term savings account (*piano di risparmio a lungo termine*) that meets the requirements set forth in Article 1(100-114) of Finance Act 2017 as amended by (i) Article 1(211-215) of the Finance Act 2019, (ii) Decree 30 April 2019 for long-term savings accounts established as from 1 January 2019, (iii) Article 13-bis of Law Decree No. 124 of 26 October 2019 (converted into law, with amendments, by Law No. 157 of 19 December 2019), (iv) Article 136 (1) of Law Decree No. 34 of 19 May 2020 (converted, with amendments, into Law No. 77 of 17 July 2020) for long-term savings accounts established as from 2020 (*Pir Alternativi*), (v) Article 68 (1), Law Decree No. 104 of 14 August 2020, converted, with amendments, in Law No. 126 of 13 October 2020, introducing an extension of the relevant plafond for Pir Alternativi, (vi) Article 1 (219-226), Law No. 178 of 30 December 2020, for long-term savings accounts established as from 2020, (vii) Article 1 (26, 27, 912), Law No. 234 of 30 December 2021, which increase the thresholds as from 1 January 2022 for *PIR Ordinari*, eliminate certain limits for *Pir Alternativi* and modify the tax credit on capital losses introduced, under certain conditions, by the latter provisions of law and (viii) Article 8-*quinquies* Law Decree 18 October 2023, No. 145 (converted into Law 15 December 2023 No. 191) which broadens the scope of the *PIR Ordinari* regime.

keiner Unternehmertätigkeit nachgehen, von der italienischen Kapitalgewinnsteuer, einschließlich der Ersatzsteuer, auf Kapitalgewinne, die aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisiert werden, befreit werden, wenn die Wertpapiere in ein langfristiges Sparkonto (*piano di risparmio a lungo termine*) einbezogen sind, das den Anforderungen gemäß Artikel 1(100-114) des Finanzgesetzes 2017, wie durch (i) Artikel 1(210) Finanzgesetz 2019, (ii) Rechtsverordnung vom 30. April 2019 für Festgeldkonten die vor dem 1. Januar 2019 eröffnet wurden, (iii) Artikel 13-bis des Gesetzesdekrets Nr. 124 vom 26. Oktober 2019 (mit Änderungen durch das Gesetz Nr. 157 vom 19. Dezember 2019 in ein Gesetz umgewandelt), (iv) Artikel 136 (1) des Gesetzesdekrets Nr. 34 vom 19. Mai 2020 (mit Änderungen umgewandelt in das Gesetz Nr. 77 vom 17. Juli 2020) für langfristige Sparkonten, die ab 2020 eingerichtet werden (*Pir Alternativi*), (v) Artikel 68 (1) der Gesetzesverordnung Nr. 104 vom 14. August 2020, mit Änderungen umgewandelt in das Gesetz Nr. 126 vom 13. Oktober 2020, mit dem eine Erweiterung des relevanten Plafond für Pir Alternativi eingeführt wird, (vi) Artikel 1 (219-226) des Gesetzes Nr. 178 vom 30. Dezember 2020 für langfristige Sparkonten, die ab 2020 eingerichtet werden, (vii) Artikel 1 (26, 27, 912), Gesetz Nr. 234 vom 30. Dezember 2021, das die Schwellenwerte ab dem 1. Januar 2022 für *PIR Ordinari* erhöht, bestimmte Grenzen für *Pir Alternativi* aufhebt und bestimmte Aspekte im Zusammenhang mit der Steuergutschrift für Kapitalverluste ändert, die unter bestimmten Bedingungen durch die letztgenannten Bestimmungen des Gesetzes eingeführt wurden, und (viii) Artikel 8-quinquies des Gesetzesdekrets Nr. 145 vom 18. Oktober 2023 (umgewandelt in das Gesetz Nr. 191 vom 15. Dezember 2023), der den Anwendungsbereich der *PIR Ordinari*-Regelung erweitert.

The capital gains realized by an investor that is an Italian investment fund (other than a real estate fund) will not be subject to *imposta sostitutiva*, but they shall be included in the result of the relevant portfolio. Such result will not be taxed with the Italian fund, but subsequent distributions in favour of unitholders or shareholders are generally

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen italienischen Investmentfonds (ausgenommen eines Immobilienfonds) handelt, erzielten Kapitalgewinne unterliegen nicht der Ersatzsteuer, sind jedoch in das Ergebnis des betreffenden Portfolios einzubeziehen. Dieses Ergebnis wird aufseiten des italienischen Fonds nicht besteuert,

subject to the Collective Investment Fund Substitute Tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

spätere Ausschüttungen zugunsten der Anteilsinhaber unterliegen jedoch in der Regel der Investmentfonds-Ersatzsteuer (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 20%. (see Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen italienischen Pensionsfonds handelt, erzielten Kapitalgewinne müssen (vorbehaltlich der Steuervorschriften gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 vom 5. Dezember 2005) in das zum Ende des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis einbezogen werden und unterliegen einer Ersatzsteuer von 20 % (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

As mentioned above, the 2023 Tax Reform Framework could have an impact on the tax regime applicable to pension funds.

Wie bereits erwähnt, könnte der Steuerreformrahmen 2023 Auswirkungen auf die für Pensionsfonds geltende Steuerregelung haben.

Any capital gains realised by an Italian resident real estate fund and a Real Estate SICAF to which the provisions of Decree 351, as subsequently amended, apply will be subject neither to *imposta sostitutiva* nor to any other income tax at the level of the real estate fund or Real Estate SICAF (which satisfy certain regulatory requirements) but subsequent distributions in favour of unitholders or shareholders are generally subject to the Collective Investment Fund Substitute Tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

Kapitalgewinne, die von einem in Italien ansässigen Immobilienfonds und einem Immobilien-SICAF erzielt werden, auf die die Bestimmungen der Rechtsverordnung Nr. 351 in ihrer jeweils aktualisierten Fassung anwendbar sind, unterliegen weder der Ersatzsteuer noch einer anderen Steuer vom Einkommen und Ertrag auf der Ebene der Immobilienfonds oder des SICAF (welche gewisse regulatorische Anforderungen erfüllen), jedoch unterliegen nachfolgende Ausschüttungen zu Gunsten von Anteilsinhabern oder Aktionären grundsätzlich der Investmentfonds-Ersatzsteuer (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

b) Non-resident investors

b) Nicht-gebietsansässige Anleger

Capital gains derived from the disposal of Securities realised by non-resident investors (not having a permanent establishment in Italy to which the Securities are connected) are not subject to tax in Italy provided that the Securities:

Von nicht-gebietsansässigen Anlegern (ohne Betriebsstätte in Italien, mit denen die Wertpapiere verbunden sind) realisierte Kapitalgewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren unterliegen in Italien keiner Steuer, vorausgesetzt, die Wertpapiere:

(i) are traded on "regulated market", or if not so traded, are held outside Italy, or

(i) werden in einem "regulierten Markt" gehandelt oder, falls dies nicht zutrifft, außerhalb Italiens gehalten, oder

(ii) if not so traded and held in Italy, the Holder is: (a) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy (the

(ii) falls sie nicht in dieser Weise gehandelt und in Italien gehalten werden, vorausgesetzt, der Inhaber ist: (a) für Steuerzwecke in einem Staat ansässig,

list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy currently included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented); (b) an international entity or body established on the basis of international agreements ratified in Italy; (c) a foreign institutional investor, even if not subject to taxation, established in a country that allows for an adequate exchange of information with Italy; or (d) a central bank or entity that manages, inter alia, the official reserves of the State.

der einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; die Liste der Länder, die gegenwärtig einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben, ist in der Ministerialverordnung (*decreto ministeriale*) vom 4. September 1996 in jeweils aktueller Fassung enthalten; (b) eine internationale Körperschaft oder Organisation, die auf Basis von in Italien ratifizierten internationalen Vereinbarungen errichtet wurde; (c) ein ausländischer institutioneller Anleger, der, selbst wenn er nicht der Besteuerung unterliegt, in einem Land errichtet wurde, das einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; oder (d) eine Zentralbank oder Einrichtung, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwaltet.

If none of the above conditions is satisfied, the capital gains realized by investors who are not resident in Italy on the sale, disposal or redemption of Securities held in Italy and not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 26%.

Soweit keine der vorgenannten Bedingungen erfüllt ist, unterliegen die von nicht in Italien ansässigen Anlegern aus der Veräußerung, Verfügung oder Rückzahlung von in Italien gehaltenen Wertpapieren und die nicht in einem regulierten Markt gehandelt werden, erzielten Kapitalgewinne einer Ersatzsteuer von 26 %.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation treaty with the Republic of Italy applies (under which the capital gains realized on the sale, disposal or redemption of instruments like the Securities is subject to taxation only in the investor resident State) are not liable to tax in Italy on the capital gains realized provided that such treaty is applicable and duly invoked.

In jedem Fall unterliegen nicht-gebietsansässige Anleger ohne Betriebsstätte in Italien, bei denen ein Doppelbesteuerungsabkommen mit der Republik Italien Anwendung findet (wonach die realisierten Kapitalgewinne aus der Veräußerung, Verfügung oder Rückzahlung von Instrumenten, wie der Wertpapiere, einzig in dem Staat, in dem der Anleger ansässig und steuerpflichtig ist, besteuert werden) nicht der Besteuerung auf die realisierten Kapitalgewinne in Italien, vorausgesetzt, dass dieses Abkommen anwendbar und ordnungsgemäß in Kraft ist.

3. Inheritance and gift tax

Under Legislative Decree 346/1990 as amended by Legislative Decree 18 September 2024 n. 139 under the 2023 Tax Reform Framework, the free of charge transfer - between living persons or on death - of any

3. Erbschaft- und Schenkungssteuer

Gemäß Gesetzesdekret 346/1990, wie geändert durch Gesetzesdekret Nr. 139 vom 18. September 2024 gemäß dem Steuerreformrahmen 2023, unterliegt die unentgeltliche Übertragung von Vermögenswerten (einschließlich Wertpapieren) unter Lebenden oder von Todes

asset (including securities), under certain conditions, is liable to tax at the following rates:

- a 4%. rate is applied to transfers to a spouse and certain immediate family members, with an allowance of EUR 1,000,000 granted for each beneficiary;
- a 6%. rate is applied to transfers to certain other family members. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of EUR 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;
- an 8%. rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, under certain conditions, such tax is applied only on the amount exceeding EUR 1,500,000.

A particular regime could be applicable in relation to indirect donations (*donazioni indirette*) as clarified by Agenzia delle Entrate in par. 7 Circular 16 April 2025, n. 3/E and to persons who move their tax residence to Italy. Such regimes shall have to be evaluated on a case-by-case basis.

Law No. 112 of 24 June 2016 provides some specific rules for disposal in favour of persons with severe disabilities.

Moreover, within the context of the 2023 Tax Reform Framework, Legislative Decree 18 September 2024 n.139 provides some specific rules for contribution or allocations to trusts. In brief, inheritance and gift tax, when applicable, is determined upon the transfer of the assets and rights in favour of the beneficiaries, save for an option to apply it upon of the attribution to the trust. This regime requires to be implemented by the Italian Revenue Agency.

4. Stamp Duty

wegen unter bestimmten Umständen der Besteuerung mit den folgenden Sätzen:

- ein Satz von 4 % ist auf Übertragungen an Ehegatten und bestimmte unmittelbare Familienangehörige anwendbar, wobei jedem Begünstigten ein Freibetrag von EUR 1.000.000 zusteht;
- ein Satz von 6 % ist auf Übertragungen auf bestimmte andere Familienangehörige anwendbar. Soweit es sich bei den Begünstigen einer Schenkung oder eines Nachlasses um Geschwister handelt, beläuft sich der Freibetrag auf EUR 100.000 des Wertes der vermachten, hinterlassenen oder als Geschenk überlassenen Vermögenswerte;
- auf Übertragungen an andere Parteien ist ein Satz von 8 % anwendbar.

Soweit ein Begünstigter behindert ist, findet die Steuer (unter bestimmten Bedingungen) nur auf den Betrag Anwendung, der EUR 1.500.000 übersteigt.

Besondere Vorschriften könnten auf indirekte Spenden (*donazioni indirette*) anwendbar sein, wie von der Agenzia delle Entrate in Absatz 7 des Rundschreibens Nr. 3/E vom 16. April 2025 präzisiert, sowie auf Personen, die ihren Steuersitz nach Italien verlegen. Diese Vorschriften sind jeweils auf Einzelfallbasis zu beurteilen.

Das Gesetz Nr. 112 vom 24. Juni 2016 enthält einige spezifische Vorschriften für die Veräußerung zugunsten von Personen mit schwerer Behinderung.

Darüber hinaus enthält das Gesetzesdekret Nr. 139 vom 18. September 2024 im Zusammenhang mit dem Steuerreformrahmen 2023 einige spezifische Vorschriften für Beiträge oder Zuweisungen an Trusts. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Erbschafts- und Schenkungssteuer, sofern anwendbar, bei der Übertragung der Vermögenswerte und Rechte an die Begünstigten festgesetzt wird, mit der Option, sie bei der Zuweisung an den Trust anzuwenden. Diese Regelung muss von der italienischen Steuerbehörde umgesetzt werden.

4. Stempelsteuern

Pursuant to Article 13 of the tariff attached to Presidential Decree No. 642 of 26 October 1972 ("**Decree 642**"), a proportional stamp duty applies on an annual basis to the periodic reporting communications sent by Italian-based financial intermediaries to their "clients" for the securities deposited therewith and in any case once per year. The rate applicable is 0.2% on a yearly basis and it cannot exceed EUR 14,000 in case the investor is not a natural person. The application of such stamp duty shall have to be verified on a case-by-case basis.

Gemäß Artikel 13 der Steuertabelle, die der Präsidialverordnung Nr. 642 (*decreto del presidente della repubblica n. 642*) vom 26. Oktober 1972 ("**Präsidialverordnung Nr. 642**") beigefügt ist, findet eine proportionale Stempelsteuer auf jährlicher Basis auf periodische Berichte von in Italien ansässigen Finanzintermediären an ihre Kunden bezüglich der bei ihnen hinterlegten Wertpapiere in jedem Fall einmal pro Jahr Anwendung. Der abwendbare Satz beträgt 0,2 % auf jährlicher Basis und unterliegt einer Obergrenze von EUR 14.000 (falls der Anleger keine natürliche Person ist). Die Anwendung einer solchen Stempelsteuer ist von Fall zu Fall zu prüfen.

5. Wealth Tax on securities deposited abroad (IVAFE)

According to the provisions set forth by Law No. 214 of 22 December 2011, as amended and supplemented, certain Italian investors holding securities outside the Italian territory are required to pay an additional tax at a rate of 0.2% (**IVAFE**). In this case the above-mentioned stamp duty provided for by Article 13 of the Tariff attached to Decree 642 does not apply.

According to Law 30 December 2023, No. 213, as from 1 January 2024 IVAFE applies at a rate of 0.4% in relation to securities held in States or territories with a privileged tax regime, actually listed in the Ministerial Decree 4 May 1999.

5. Vermögensteuer auf im Ausland verwahrte Wertpapiere (IVAFE)

Gemäß den Bestimmungen des Gesetzes Nr. 214 vom 22. Dezember 2011 in jeweils aktualisierter Fassung müssen bestimmte italienische Anleger, die die Wertpapiere außerhalb des italienischen Staatsgebiets halten, eine zusätzliche Steuer in Höhe von 0,2 % (**IVAFE**) zahlen. In diesem Fall findet die vorgenannte Stempelsteuer gemäß Artikel 13 der Präsidialverordnung Nr. 642 beigefügten Steuertabelle keine Anwendung.

Gemäß Gesetz Nr. 213 vom 30. Dezember 2023 gilt ab dem 1. Januar 2024 die IVAFE in Höhe von 0,4 % auf Wertpapiere, die in Staaten oder Gebieten mit einer privilegierten Steuerregelung gehalten werden, die tatsächlich im Ministerialdekret vom 4. Mai 1999 aufgeführt sind.

Financial assets held abroad are excluded from the scope of IVAFE if "administered" by an Italian financial intermediary pursuant to an administration agreement. In this case, the above-mentioned stamp duty provided for by Article 13 of the Tariff attached to Decree 642 does apply.

An exemption regime could be applicable in relation to persons who has moved their tax residence to Italy under the so called “new-residents regime”. Such regime shall have to be evaluated on a case-by-case basis.

Im Ausland gehaltene Finanzanlagen fallen nicht unter die IVAFE, wenn sie von einem italienischen Finanzintermediär im Rahmen eines Verwaltungsvertrags "verwaltet" werden. In diesem Fall ist die vorgenannte Stempelsteuer gemäß Artikel 13 der Präsidialverordnung Nr. 642 beigefügten Steuertabelle anwendbar.

Für Personen, die ihren steuerlichen Wohnsitz im Rahmen der sogenannten "Regelung für Neuzugezogene" nach Italien verlegt haben, könnte eine Ausnahmeregelung gelten. Eine solche Regelung muss im Einzelfall geprüft werden.

6. Italian Financial Transaction Tax

6. Italienische Finanztransaktionssteuer

Transactions in derivative financial instruments (including warrants, covered warrants and certificates), under certain conditions, are subject to a fixed charge, depending on the type of contract, to be verified on a case-by-case basis.

In relation to the proposal for a European Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax, on 21 October 2025 the Commission communicated its intention to withdraw that proposal (see Annex IV: Withdrawals - COM(2025) 870 final).

Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten (einschließlich Optionsscheinen, gedeckten Optionsscheinen und Zertifikaten) unterliegen unter bestimmten Bedingungen einer festen Gebühr, die je nach Art des Vertrages von Fall zu Fall zu überprüfen ist.

Im Zusammenhang mit dem Vorschlag für eine Richtlinie des Europäischen Rates zur Umsetzung einer verstärkten Zusammenarbeit im Bereich der Finanztransaktionssteuer teilte die Kommission am 21. Oktober 2025 ihre Absicht mit, diesen Vorschlag zurückzuziehen (siehe Anhang IV: Rücknahmen – COM(2025) 870 final).

7. Tax monitoring obligations

According to the Law Decree No. 167 of 28 June 1990, converted with amendments into Law No. 227 of 4 August 1990, as amended from time to time, individuals, non-commercial entities and certain partnerships (*società semplici* or similar partnerships in accordance with Article 5 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986) resident in Italy for tax purposes, under certain conditions, are required to report for tax monitoring purposes in their yearly income tax return (or, in case the income tax return is not due, in a proper form that must be filed within the same time as prescribed for the income tax return) the amount of investments (including securities) directly or indirectly held abroad. According to the Budget Law for 2023, such monitoring report shall apply also to crypto assets.

In case of payments with the intervention of a financial intermediary, under certain conditions the latter shall report such transactions (including in crypto assets) to the Tax Authority (see Legislative Decree 27 December 2024 n. 204). According to art. 16 Law Decree 21 June 2022, n 73 the limit of such transactions to be reported has been reduced to EUR 5,000 .

7. Steuerüberwachungspflichten

Gemäß Rechtsverordnung Nr. 167 (*decreto legge n. 167*) vom 28. Juni 1990, die mit Änderungen in das Gesetz Nr. 227 vom 4. August 1990 überführt wurde, in jeweils aktualisierter Fassung müssen natürliche Personen, gemeinnützige Organisationen und bestimmte Personengesellschaften (*società semplici* oder ähnliche Personengesellschaften gemäß Artikel 5 der Präsidialverordnung Nr. 917 (*decreto del presidente della repubblica n. 917*) vom 22. Dezember 1986), die für Steuerzwecke in Italien ansässig sind, unter bestimmten Umständen in ihrer jährlichen Einkommensteuererklärung (oder, falls keine Einkommensteuererklärung fällig ist, auf einem entsprechenden Formular, das innerhalb desselben Zeitraums einzureichen ist, der auch für die Einkommensteuererklärung vorgeschrieben ist) für Steuerüberwachungszwecke den Betrag ihrer Vermögensanlagen (einschließlich der Wertpapiere) melden, die direkt oder indirekt im Ausland gehalten werden. Gemäß dem Haushaltsgesetz für 2023 soll ein solcher Überwachungsbericht auch für Kryptowerte gelten.

Bei Zahlungen unter Einschaltung eines Finanzintermediärs ist dieser unter bestimmten Voraussetzungen verpflichtet, diese Überweisungen (einschließlich solcher mit Krypto-Vermögenswerten) der Steuerbehörde zu melden (siehe Gesetzesdekret Nr. 204 vom 27. Dezember 2024). Gemäß Art. 16 des Gesetzesdekrets vom 21. Juni 2022, Nr. 73 wurde die Grenze für solche zu meldenden Transaktionen auf EUR 5.000 gesenkt.

The above-mentioned monitoring obligation applies also where the persons above, being not the direct holder of the financial instruments, are the actual owner (*titolari effettivi*) of the instrument.

Furthermore, the above reporting obligation is not required with respect to: (i) securities deposited for management with qualified Italian financial intermediaries; (ii) contracts entered into through the intervention of qualified Italian financial intermediaries, upon condition that the items of income derived from the securities have been subject to tax by the same intermediaries. Any case shall have to be carefully verified.

8. Introduction in Italy of the common reporting standard (CRS) and the crypto-asset reporting framework (CARF) for the automatic exchange of information

Article 28 of Law 7 July 2016, No. 122 (published on the Italian Official Gazette 8 July 2016, No. 158 and in force as of 23 July 2016) as of 1 January 2016, repeals the Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 which implemented in Italy the EU Savings Directive. Such law also set forth some specific rules governing the transitional period.

In the context of implementation of common reporting standard ("**CRS**") and Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**"), certain measures for the automatic exchange of information amongst tax authorities have been introduced. The Decrees issued on 28 April 2025 and on 30 December 2025 by Ministry of Economy and Finance broadens the scope of the automatic exchange of information process.

In the context of automatic exchange of information amongst tax authorities to counteract base erosion and profit shifting, since 1° July 2020 - pursuant to EU Directive 2018/822 of 25 May 2018 (hereinafter "**DAC 6**") - under certain circumstances, intermediaries, professionals and taxpayers have to notify to Tax Authorities potentially aggressive cross-

Die zuvor genannte Überwachungspflicht gilt auch, soweit die vorgenannten Personen die Finanzinstrumente zwar nicht direkt halten, aber die tatsächlichen Eigentümer (titolari effettivi) der Instrumente sind.

Des Weiteren besteht die zuvor genannte Meldepflicht nicht in Bezug auf: (i) Wertpapiere, die zu Verwaltungszwecken bei zugelassenen italienischen Finanzintermediären hinterlegt wurden; (ii) Kontrakte, die durch Vermittlung zugelassener italienischer Finanzintermediäre unter der Bedingung abgeschlossen wurden, dass die aus den Wertpapieren erzielten Erträge durch dieselben Finanzintermediäre versteuert wurden. Jeder Einzelfall muss sorgfältig geprüft werden.

8. Einführung des Common Reporting Standard (CRS) und des Crypto-Asset Reporting Framework (CARF) für den automatischen Informationsaustausch in Italien

Durch Artikel 28 des Gesetzes Nr. 122 vom 7. Juli 2016 (veröffentlicht im Amtsblatt der Italienischen Republik (*Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana*) Nr. 158 vom 8. Juli 2016 und in Kraft seit dem 23. Juli 2016) wurde die Gesetzvertretende Verordnung Nr. 84 (*decreto legislativo n. 84*) vom 18. April 2005 aufgehoben, mit der die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie in Italien umgesetzt worden war. Dieses Gesetz enthält auch bestimmte Regelungen für den Übergangszeitraum.

Im Rahmen der Umsetzung des gemeinsamen Berichtsstandards (*common reporting standard*, "**CRS**") und des Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") wurden bestimmte Maßnahmen für den automatischen Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden eingeführt. Die am 28. April 2025 und am 30. Dezember 2025 vom Ministerium für Wirtschaft und Finanzen erlassenen Verordnungen erweitern den Umfang des automatischen Informationsaustauschs.

Im gleichen Kontext des automatischen Informationsaustausches zwischen Steuerbehörden müssen Intermediäre, Geschäftspersonen und Steuerzahler, um Basiserosion und Gewinnverschiebung entgegenzuwirken, seit dem 1. Juli 2020 - gemäß der EU-Richtlinie 2018/822 vom 25. Mai 2018 (nachfolgend "DAC 6") - unter

border arrangements, the so called “Reportable Cross Border Arrangements” (or "RCBA"). Legislative Decree No. 100 Of 30 July 2020, the Ministerial Decree of 17 November 2020 and the Act of the Italian Revenue Agency Director Prot. No. 364425 of 26 November 2020 have implemented the DAC 6 in Italy.

bestimmten Umständen potenziell aggressive grenzüberschreitende Gestaltungen, die so genannten "Reportable Cross Border Arrangements" (oder "RCBA") den Steuerbehörden melden. Das Gesetzesdekret Nr. 100 vom 30. Juli 2020, das Ministerialdekret vom 17. November 2020 und das Gesetz des Direktors der italienischen Steuerbehörde Prot. Nr. 364425 vom 26. November 2020 haben das DAC 6 in Italien umgesetzt.

The Italian Revenue Agency has published its first clarifications related to the DAC 6 with Circulars n. 2 of 10 February 2021 and n. 12 of 13 May 2022.

Die italienische Steuerbehörde hat mit den Rundschreiben Nr. 2 vom 10. Februar 2021 und Nr. 12 vom 13. Mai 2022 ihre ersten Klarstellungen zum DAC 6 veröffentlicht.

On 22 March 2021 the Council of the European Union has adopted the directive 2021/514 to further extend – as from 1 January 2023 - the systematic communication of predefined information amongst tax authorities (hereinafter "**DAC 7**"). Legislative Decree 1° March 2023, n. 32 has implemented in Italy the DAC 7.

Am 22. März 2021 hat der Rat der Europäischen Union die Richtlinie 2021/514 verabschiedet, um - ab dem 1. Januar 2023 - die systematische Übermittlung von vordefinierten Informationen zwischen den Steuerbehörden weiter auszubauen (im Folgenden "**DAC 7**"). Das Gesetzesdekret 1.°März 2023, Nr. 32 hat in Italien die DAC 7 umgesetzt.

On 17 October 2023 the EU Council approved the EU Directive 2023/2226, which amends the Directive 2011/16/EU to further enhance the administrative cooperation in the field of taxation, including the crypto assets reporting framerkork (CARF) and for advance cross-border rulings of natural persons ("**DAC 8**"). Legislative Decree 10 December 2025 n. 194 has implemented in Italy the DAC 8.

Am 17. Oktober 2023 hat der Rat der EU die EU-Richtlinie 2023/2226 verabschiedet, um die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung, einschließlich des Melderahmens für Krypto-Vermögenswerte (CARF) und der grenzüberschreitenden Vorabentscheidungen natürlicher Personen, weiter zu verbessern ("**DAC 8**"). Mit dem Gesetzesdekret Nr. 194 vom 10. Dezember 2025 wurde DAC 8 in Italien umgesetzt.

On 16 May 2023 the EU Council has approved the Markets in Crypto Assets Regulation ("**MiCA**").

Am 16. Mai 2023 hat der EU-Rat die Verordnung über Märkte für Krypto-Vermögenswerte ("Mi-CA") verabschiedet.

On 14 April 2025, the Council of the European Union adopted Council Directive (EU) 2025/872, amending Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation within the context of Global Anti-Base Erosion Model Rules, Pillar Two (**DAC 9**). The Directive was published in the Official Journal of the European Union on May 6, 2025, and entered into force on May 7, 2025). Law 17 March 2026 n. 36 delegates the Italian Government to implement in Italy the DAC 9.

Am 14. April 2025 hat der Rat der Europäischen Union die Richtlinie (EU) 2025/872 zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung im Rahmen der globalen Mustervorschriften zur Bekämpfung der Gewinnverkürzung und Gewinnverlagerung (Säule 2 (**DAC 9**)) verabschiedet. Die Richtlinie wurde am 6. Mai 2025 im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht und trat am 7. Mai 2025 in Kraft. Das Gesetz Nr. 36 vom 17. März 2026 ermächtigt die italienische Regierung, die DAC 9 in Italien umzusetzen.

A proposal for DAC10 is currently pending.

Ein Vorschlag für die DAC 10 ist derzeit anhängig.

VI. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Securities issued by MSIP, MSBV or MSESE and not in respect of Securities issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Securities" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Securities. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Securities. Transactions involving Securities, including the issue and subscription of Securities, any purchase or disposal or settlement of Securities, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Securities). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Security as specified in the Final Terms and the Terms and Conditions. The comments are based on current law and practice of HM Revenue and Customs ("HMRC"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt

VI. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Wertpapiere Anwendung, die von MSIP, MSBV oder MSESE begebenen werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Wertpapiere, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Wertpapiere" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Wertpapieren. Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Wertpapiere können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Wertpapiere vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Wertpapiere nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese Erläuterungen basieren auf den derzeitigen Gesetzen und Praktiken der britischen Finanz- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs - "HMRC"), die sich – teilweise rückwirkend – ändern können. Die Kommentare beziehen sich ausschließlich auf die Situation von Personen, die uneingeschränkte wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Wertpapieren nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche

as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Security, any transaction involving a Security, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Security. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Securities. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

Behandlung dieser Serie sowie anderer Serien von Wertpapieren auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und nicht alle steuerlichen Erwägungen berücksichtigen, die für einen potenziellen Erwerber relevant sein können. Potenzielle Inhaber, die Zweifel bezüglich ihrer Steuersituation haben, sollten ihre professionellen Berater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs und Besitzes von Wertpapieren, von Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Wertpapieren konsultieren. Insbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Wertpapiere beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Wertpapiere nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

1. Securities – U.K. Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

- Interest on Securities issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

- Interest on Securities issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to

1. Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

- Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.

- Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von

render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Securities may have a United Kingdom source where, for example, the Securities are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley, MSBV and MSESE are not).

Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Wertpapiere z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereinigten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley, die MSBV und die MSESE nicht).

- Interest which has a United Kingdom source ("**U.K. interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Securities in respect of which the U.K. interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Securities which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange" within the meaning of Section 1005 of the Income Tax Act 2007 (the "**ITA**") or admitted to trading on a "multilateral trading facility" operated by a regulated recognized stock exchange within the meaning of Section 987 of the ITA. Securities will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.

- Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**UK-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Wertpapieren, auf die diese U.K.-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse notiert", im Sinne von Paragraf 1005 des Einkommenssteuergesetzes 2007 ("**ITA**") oder zum Handel an einem "multilateralen Handelssystem", welches von einer regulierten, anerkannten Börse betrieben wird, im Sinne von Paragraf 987 ITA, zugelassen sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert", wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums

anwendbaren Vorschriften entsprechen.

- As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart, the Luxembourg Stock Exchange, the Italian Stock Exchange and the EuroTLX are each a recognised stock exchange, the Securities will, accordingly, constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the regulated market of any of those exchanges. Securities admitted to trading on a multilateral trading facility of any of those exchanges may also constitute "quoted Eurobonds".

- Da die Frankfurter Wertpapierbörse und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. Wertpapiere, die zum Handel an einem multilateralen Handelssystem an einer dieser Börsen zugelassen sind, können auch "börsennotierte Euroanleihen" sein.

- If the Securities do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Securities may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.

- Soweit es sich bei den Wertpapieren nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (Income Tax Act 2007)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.

- In all other cases, U.K. interest on the Securities may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%.) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

- In allen anderen Fällen können Zahlungen von U.K.-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20 %) unterliegen.

2. Provision of Information

2. Bereitstellung von Informationen

Holders should note that where any interest on Securities is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the case of Securities issued by MSBV) or MSIP (in the case of Securities issued by MSIP) or MSESE (in the case of Securities issued by MSESE) (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, the collecting agent or the Holders (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Wertpapiere an sie (oder an eine in ihrem Auftrag handelnde Person) durch eine Person im Vereinigten Königreich geleistet werden, die im Auftrag der MSBV (im Falle von durch die MSBV begebenen Wertpapieren) oder der MSIP (im Falle von durch die MSIP begebenen Wertpapieren) oder der MSESE (im Falle von durch die MSESE begebenen Wertpapieren) handelt (eine "**Zahlstelle**"), oder von einer Person im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden, die im Auftrag des jeweiligen Inhabers tätig ist (außer soweit es sich lediglich um die Einlösung oder die Veranlassung der Einlösung eines Schecks handelt) (eine "**Annahmestelle**"), die jeweilige Emittentin, die Zahlstelle, die Annahmestelle oder die Inhaber in bestimmten Fällen verpflichtet sein können, der HMRC Einzelheiten zur Zahlung und bestimmte Angaben zum Inhaber (einschließlich des Namens und der Anschrift des Inhabers) mitzuteilen. Diese Bestimmungen gelten unabhängig davon, ob die Zinsen unter Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden und ob der Inhaber für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig ist oder nicht. Unter bestimmten Umständen können die der HMRC gelieferten Informationen von der HMRC an die Steuerbehörden bestimmter anderer Rechtsordnungen weitergeleitet werden.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Securities.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garantin für die Zinsen auf die Wertpapiere vorgenommener Zahlungen.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Securities which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011.

Unter bestimmten Umständen können die vorstehenden Bestimmungen auch auf Zahlungen anwendbar sein, die bei der Rückzahlung von Wertpapieren vorgenommen werden, bei denen es sich um "Wertpapiere mit erheblichem Abschlag" im Sinne von Kapitel 8 Teil 4 des britischen Einkommensteuergesetzes (Einkünfte aus Gewerbebetrieb und sonstige Einkünfte) 2005 (Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005) und Anhang 23 zum britischen Finanzgesetz 2011 (*Finance Act 2011*) ("deeply discounted securities") handelt.

Information may also be required to be reported in accordance with regulations originally made

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den ursprünglich aufgrund der EU-

(and amended further to the United Kingdom leaving the EU (Brexit)) pursuant to the EU Savings Directive (see below).

3. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

- Securities may be issued at an issue price of less than 100%. of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.

- Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

- 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.

- The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or "principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Where a Security does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a 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

Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen (und nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU (Brexit) geänderten) Vorschriften erforderlich sein.

3. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

- Wertpapiere können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100 % ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Wertpapiere unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.

- Soweit Wertpapiere, im Gegensatz zu Wertpapieren, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.

- Wenn Zinsen unter Abzug britischer Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.

- Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit ein Wertpapier keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf ein Wertpapier für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich keine Zinszahlung darstellt (oder als solche behandelt wird) und aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammt, würde sie potenziell der britischen Quellensteuer unterliegen, wenn sie z.B.

Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be available under the provisions of any applicable double tax treaty.

für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinbehalts von der Art der Zahlung abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuererleichterungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

VII. Taxation in Denmark

The following is an overview of certain Danish income tax considerations relating to the Securities.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Denmark in effect on the date of the Base Prospectus. Danish tax laws may be subject to change, possibly with retroactive effect.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, and, therefore, may not be relevant, for example, to investors subject to the Danish Tax on Pension Yields Act (i.e., pension savings), certain institutional investors, insurance companies, pension companies, banks, stockbrokers and investors with tax liability on return on pension investments. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling Securities. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the beneficial owners, as understood in accordance with Danish tax law, of the Securities and any interest thereon. Sales are assumed to be sales to a third party (i.e., sales to a non-affiliated party) and any redemption is assumed to be on arm's length terms and is assumed to be a cash redemption (i.e., not a conversion to shares, a waiver of debt or similar). Furthermore, it is assumed that the Issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors, that the investment and holding of the Securities does not constitute tax abuse as understood in accordance with the Danish Tax Assessment Act Section 3, and that the Securities qualify as ordinary debt instruments for Danish tax purposes covered by the Gains on Securities and Foreign Currency Act (in Danish "Kursgevinstloven"), Consolidation Act 1176 of 19 September 2025 as amended.

With regard to the withholding tax considerations below, these are only relevant insofar as the Issuer of the Securities is a Danish tax resident, that the Issuer carries out the business to which the Securities relate through a permanent establishment in Denmark, or that the Issuer receives income to which the Securities relate from real estate in Denmark.

Additionally, investors residing outside Denmark are assumed not to have a permanent establishment in Denmark.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of acquiring, holding and disposing of the Securities based on their particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities.

The following includes an overview of certain Danish tax considerations relating to the Securities. The overview is subject to the general reservations outlined above.

1. Taxation of Danish tax resident investors

a) Individual investors

Sale or redemption of Securities

Gains from the sale or redemption of Securities are calculated as the difference between the purchase price and the sales price. In 2026, any gains are taxed as capital income at a rate up to 42%.

If the net capital gains from Securities do not exceed DKK 2,000 in a given year, then said capital income will be tax-exempt. If the net capital gains exceed DKK 2,000 they are fully taxable.

Taxable gains are generally taxed at the time of sale or redemption. However, if the Securities are taxed in accordance with the rules for financial contracts, gains and losses will be taxed based on a mark-to-market principle.

According to the mark-to-market principle, each year's taxable gain or loss is calculated as the difference between the market value of the

Securities at the beginning and end of the income year. Thus, taxation will take place on an accrual basis even if no Securities have been disposed of and no gains or losses have been realised. If the Securities are sold or otherwise disposed of before the end of the income year, the taxable income of that income year equals the difference between the value of the Securities at the beginning of the income year and the realisation sum. If any Securities are acquired and realised in the same income year, the taxable income equals the difference between the acquisition sum and the realisation sum. If the Securities are acquired in the income year and not realised in the same income year, the taxable income equals the difference between the acquisition sum and the value of the Securities at the end of the income year.

Losses on the Securities can be used to offset capital income in the same income year, but can generally not be carried forward. However, if the Securities are taxed in accordance with the rules for financial contracts, losses on the Securities can be used to offset income from financial contracts and can be carried forward indefinitely.

Losses on Securities admitted to trading on a regulated market can only be offset against other capital income, if notification of the acquisition of the Securities has been sent to the Danish tax authorities before the deadline for filing the tax return for the income year in which the Securities were purchased.

In the event of an investor's death, the estate may be handled in one of two ways (i) the surviving spouse may choose to succeed in the tax position of the deceased, thus resulting in ongoing taxation (as outlined above) as if the spouse had acquired the Securities at the time and at the value of the deceased, or (ii) alternatively, the estate may be settled in which case the allotment of the estate will trigger inheritance tax and potential capital gains taxation.

If the estate is settled, all heirs will be subject to an inheritance tax based on their family relationship to the deceased, i.e., spouse, children and grandchildren are subject to a 15%. taxation of all inheritance exceeding DKK 392,300 (2026), while other family relations (or non-related persons) are subject to an

inheritance tax of 36.25%. of their entire inheritance.

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish capital income taxation equivalent to gains on Securities (as set out above). However, interest is not in scope for the DKK 2,000 threshold applicable for capital gains and thus always taxable irrespective of the amount.

Interest is taxed in the income year in which it is due for payment. Consequently, accrued interest is generally taxed in the income year it becomes payable.

b) Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Capital gains from the Securities are taxable as corporate income at a rate of 22%. irrespective of ownership period. Losses on such Securities are generally fully deductible (subject to certain rules limiting tax losses of net financing expenses and other special rule schemes, which we have not elaborated on further).

Capital gains or losses on Securities are taxed based on a mark-to-market principle.

Losses on Securities can be used to offset any corporate income and can be carried forward indefinitely. However, certain restrictions apply to the use of tax losses from previous years, if the losses utilized from previous years exceed DKK 21,830,700 (2026).

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish taxation as corporate income (at a tax rate of 22%.) and is generally taxed in the income year the interest relates to, i.e., accrued interest will be taxable in the income year in which it accrues.

2. Taxation of investors residing outside Denmark

a) Individual investors

Sale or redemption of Securities

Investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period.

Interest on Securities

Interest on Securities is generally exempt from any Danish withholding tax.

b) Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Corporate investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period, this is, however, subject to certain anti-avoidance rules that will not be described in further detail.

Interest on Securities

Interest on Securities is generally exempt from Danish withholding tax. However, Danish withholding tax may be levied on certain interest payments between affiliated parties to the extent that the Issuer of the Securities is a Danish tax resident, that the Issuer carries out the business to which the Securities relate through a permanent establishment in Denmark, or that the Issuer receives income to which the Securities relate from real estate in Denmark.

3. Securities transfer tax and stamp duties

No Danish share transfer tax or stamp duties are payable on transfer of Securities.

b) Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Capital gains from the Securities are taxable as corporate income at a rate of 22%. irrespective of ownership period. Losses on such Securities are generally fully deductible (subject to certain rules limiting tax losses of net financing expenses and other special rule schemes, which we have not elaborated on further).

Capital gains or losses on securities are taxed based on a mark-to-market principle.

Losses on Securities can be used to off-set any corporate income and can be carried forward indefinitely. However, certain restrictions apply to the use of tax losses from previous years, if the losses utilized from previous years exceed DKK 20,829,000 (2025).

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish taxation as corporate income (at a tax rate of 22%.) and is generally taxed in the income year the interest relates to, i.e. accrued interest will be taxable in the income year in which it accrues.

2.Taxation of investors residing outside Denmark

a) Individual investors

Sale or redemption of Securities

Investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period.

Interest on Securities

Interest on Securities is generally exempt from any Danish withholding tax.

b) Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Corporate investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of

Securities, irrespective of the ownership period, this is, however, subject to certain anti-avoidance rules that will not be described in further detail.

Interest on Securities

Interest on Securities is generally exempt from Danish withholding tax. However, Danish withholding tax may be levied on certain interest payment between affiliated parties to the extent that the issuer of the Securities is a Danish tax resident, or the issuer carries out the business to which the Securities relates through a permanent establishment in Denmark.

3. Securities transfer tax and stamp duties

No Danish share transfer tax or stamp duties are payable on transfer of Securities.

VIII. Taxation in Finland

The following is a brief overview of certain Finnish tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser or may be subject to change in the future. The following information is based on the laws of Finland currently in force and as applied on the date of the Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retrospective effect.

With regard to certain specific types of Securities, it is not always totally clear how such Securities type will be treated for tax purposes. It should also be noted that the tax authorities may change their view and that the tax courts are not bound by guidance provided by tax authorities. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to specific features of such Securities.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides generic information on the expected tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Finland 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 Securities.

1. General considerations

The tax treatment of the Securities depends on the nature of the particular security in question. Generally, securities considered as derivative financial instruments (e.g. warrants), where the value of the security is linked to the value of the underlying instrument, are treated differently from the Securities that represent debt instruments.

Where the Securities are issued in a currency other than Euro, the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

2. Finnish resident individuals

Capital income, irrespective of the nature of the capital income (interest, capital gain or capital income) is taxed at a rate of 30%. and to the extent the annual capital income exceeds EUR 30,000 the tax rate is 34%. However, interest income subject to special Finnish withholding tax regime is taxed at a flat rate of 30%. irrespective of the amount.

Interest payments

Under Finnish law, interest income received by Finnish tax resident individuals under the Securities and the index compensation paid in connection with redemption of capital guaranteed Securities are subject to Finnish capital income tax under Finnish Income Tax Act (1535/1992, as amended), provided that the issuer is a foreign resident and the Securities are not issued by issuer's permanent establishment in Finland. Income received from the sale or redemption of certain Securities (such as zero coupon bonds) is generally considered as interest income and taxed accordingly as capital income.

In case the issuer is not resident in Finland for tax purposes, the issuer is not obligated to withhold any Finnish tax. However, an agent or intermediary resident in Finland shall withhold Finnish advance income tax from any interest, interest compensation or index compensation, paid to an individual, where such payment is made through the agent or intermediary in

Finland.

If the Securities are disposed, repaid or redeemed during the loan period, any capital gain as well as accrued interest received (i.e. secondary market compensation) is taxed as capital income.

Any profits on Securities that are regarded as warrants or certificates are generally considered as capital gain. Consequently, any payments made in respect of Securities that are regarded as warrants or certificates may be made without withholding Finnish tax and should not be subject to any preliminary taxation by a Finnish Paying Agent.

Capital gains

Capital gains realized on the sale or redemption of the Securities are subject to Finnish capital income tax.

Taxable capital gains and losses are calculated as the difference between the sales or exercise price and the aggregate of the actual acquisition cost of the Securities and the sales or exercise related expenses. Capital losses are deductible from capital gains and other capital income in the same year. Any remaining unused capital losses can be carried forward for five subsequent calendar years.

The acquisition cost presumption of 20%. or 40%. can be applied instead of the real acquisition cost. If the acquisition cost presumption is applied instead of the actual acquisition cost, any sales or exercise related expenses cannot be additionally deducted.

If the aggregate value of all taxable disposals of the individual does not exceed EUR 1,000 during the calendar year, the capital gain is tax exempt. Respectively the capital loss is non-tax deductible, provided that the aggregate acquisition costs do not exceed EUR 1,000 and if the sales or redemption prices of all taxable disposals during the calendar year do not, in the aggregate, exceed EUR 1,000.

Capital gains are not subject to tax withholding in Finland, and the taxes due are payable by the Finnish resident individual personally.

Capital income

Finnish tax laws do not include any specific provisions on taxation of derivative instruments such as warrants and certificates. Generally, capital gains from the sale or exercise of listed Securities, or Securities that could be listed, are subject to taxation in Finland as capital gains. However, restrictions with respect to the claiming of losses generally apply if certain types of Securities, such as warrants and certificates which are not eligible for public trading, expire worthless or almost worthless.

Gains from the sale or exercise of non-listed Securities which do not qualify for capital gains taxation are taxable as general capital income of the Finnish tax resident individual (i.e. not as capital gains). Consequently, losses arising from the sale or exercise as well as from expiry of non-listed Securities which do not qualify for capital gains are generally non-tax deductible.

3. Finnish resident corporate entities

Interest paid on the Securities to Finnish corporate entities and income arising from the disposal, repayment or redemption of the Securities are subject to final taxation of the recipient corporation generally in accordance with the Finnish Business Income Tax Act (360/1968, as amended) or in certain cases under the Finnish Income Tax Act, depending on the legal form of establishment of the corporate entity and to which source of income the Securities belong. As of the date of the Base Prospectus the corporate income tax rate in Finland is 20%.

Interest payments are generally taxable income to corporate entities and subject to final taxation as business income in accordance with the Finnish Business Income Tax Act or to certain legal entities in accordance with the Finnish Income Tax Act depending on the legal form of establishment of the corporate entity and to which source of income the Securities belong.

Income received from disposal, repayment or redemption of Securities, as well as secondary market compensation is taxable income, and the acquisition cost is generally treated as a deductible expense.

The deductibility of capital losses depends on whether they are taxed under the Finnish

Business Income Tax Act or the Finnish Income Tax Act and depending on to which asset class of the corporate entity the Securities belong. Capital losses taxable under the Finnish Business Income Tax Act are generally deductible from a company's income taxed under the Finnish Business Income Tax Act in the same tax year and the ten subsequent tax years, whereas capital losses taxable under the Finnish Income Tax Act are only deductible from capital gains taxed under the Finnish Income Tax Act on the year of the sale and during five subsequent years.

Corporate entities may not use an acquisition cost presumption.

4. Transfer taxation

Generally, the transfer of domestic securities that are not trading on a regulated market is subject to transfer tax.

As the Securities in question should not classify as Finnish securities, transfer of these Securities should not be subject to Finnish transfer taxation.

IX. Taxation in Sweden

The following is an overview of certain Swedish income tax considerations relating to the Securities held by Swedish individuals or Swedish limited liability companies, both tax resident if not otherwise specified in this section.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Sweden in effect on the date of the Base Prospectus.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, for example, certain institutional investors, insurance companies, pension companies, banks, etc. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling securities. The overview does not address, inter alia, situations where Securities are held in an investment savings account (Sw. investeringssparkonto), the tax consequences of a write-down or conversion of Securities, or the rules regarding reporting obligations for, among others, payers of interest. Further, the summary does not address credit of foreign taxes in Sweden. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the beneficial owners of the Securities and any interest thereon. Sales and interest payments are assumed to be between third parties (i.e. sales to a non-affiliated party) and all transactions are assumed to be on arm's length terms. Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors.

Additionally, investors residing outside Sweden are assumed not to have a permanent establishment in Sweden.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of the acquiring, holding and disposing of the Securities based on their

particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities

1. Swedish resident individuals

Interest

Interest or other income derived from the Securities is subject to tax at a rate of 30%. The tax liability arises when the income interest is paid or made available (cash-method).

Capital gains

Gains from the sale or redemption of Securities are taxed as capital gains at a tax rate of 30%.

The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and the acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20%. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign markets, which would have been considered to constitute a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest (e.g. interest compensation) are taxed as interest income.

Losses

As a main rule, capital losses are deductible at 70%. against other taxable income derived from capital.

Losses resulting from sale or redemption of listed Securities qualifying as Swedish receivables (i.e. denominated in SEK) are fully deductible against other capital income. Under EC law, losses on receivables denominated in foreign currency should also be fully deductible.

Losses resulting from sale or redemption of Securities that are treated in the same manner

as shares are fully deductible against taxable capital gains on such assets or gains resulting from the disposal of shares. Any excess amount is deductible at 70%. against other taxable income derived from capital.

In case of deficit in the income from capital, a tax reduction at 30%. against other income is allowed (e.g. against employment income). If the deficit exceeds SEK 100,000, the deduction is limited to 21%. with respect to deficit exceeding this amount.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

2. Swedish resident corporate entities

Interest and capital gains

Limited liability companies are taxed on all net income as business income with a corporate income tax rate which is currently 20.6%, as of 1 January 2021.

Interest on the Securities is included as business income and taxed on an accrual basis. However, deduction of interest expenses may be restricted under EBITDA based limitation that entered into force as of 1 January 2019. Under this limitation, net interest expenses (i.e. interest expenses exceeding the interest income) should be deductible only to the extend it does not exceed 30%. of EBITDA calculated for tax purposes. Net interest expenses may be deducted regardless of the 30%. rule, provided that the group's negative net interest does not exceed SEK 5 million.

Capital gains deriving from sale or redemption of the Securities are taxed as business income upon realization. The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20%. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same

manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign market, which would have been considered to constitute a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest are taxed as interest income.

Losses

Losses on Securities that are taxed in the same manner as shares may only be offset against taxable capital gains on such assets or on taxable gains from the sale of shares. Subject to certain requirements, Swedish tax law provides for group consolidation measures for such losses (i.e. losses in one group entity may be offset against relevant profits from another group entity). Furthermore, non-utilized losses on such Securities may be carried forward and offset against taxable capital gains in the future.

Losses on Securities that are not taxed in the same manner as shares are, under current tax laws, deductible from the holder's business income. Losses on Securities that qualify as an interest or interest-like expense will be subject to the EBITDA based limitations rules, see above.

For limited liability companies, capital gains on shares and certain share linked rights held for business purposes are tax exempt. Correspondingly, capital losses on shares and share linked rights that are held for business purposes are not deductible. Securities under this offer should not be treated as share linked rights held for business purposes. A capital loss on the Securities is not deductible should the underlying assets, directly or indirectly, consist of shares or certain share linked rights held for business purposes.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

3. Taxation of non-residents in Sweden

Interest or other income or gains deriving from the Securities should not be subject to income tax in Sweden. If the Securities are taxed in the

same manner as shares, individuals who have been residents of Sweden for tax purposes at any time during the calendar year of the sale or redemption or the ten calendar years preceding the year of sale or redemption are liable for capital gains taxation in Sweden upon sale or redemption of such Security. This provision is, nevertheless, in many cases limited by tax treaties for the avoidance of double taxation, which Sweden has concluded with other countries.

4. Withholding of tax

Sweden operates a system of preliminary tax (*Sw. preliminärskatt*) to secure payment of taxes. In the context of the Securities a preliminary tax of 30%. will be deducted from all payments treated as interest in respect of the Securities made to any individuals that are resident in Sweden for tax purposes provided the paying entity is subject to reporting obligations in Sweden. A preliminary tax of 30%. will also be deducted from any other payments in respect of the Securities not treated as capital gains, if such payments are paid out together with payments treated as interest. Depending on the relevant holder's overall tax liability for the relevant fiscal year the preliminary tax may contribute towards, equal or exceed the holder's overall tax liability with any balance subsequently to be paid by or to the relevant holder, as applicable.

X Taxation in France

The following is a summary of certain tax consequences resulting from the holding of the Securities held by French individuals or French companies subject to French income tax, both French tax resident if not otherwise specified in this section. This overview is based on the laws and regulations in full force and effect in France as at the date hereof, which may be subject to change in the future, potentially with retroactive effect. Investors should be aware that the statements below are of a general nature and do not constitute legal or tax advice and should not be understood as such. Hence, prospective holders are advised to consult their own qualified advisors so as to determine, in the light of their particular situation, the tax consequences of the purchase, holding, redemption or sale of the Securities.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Securities will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to

individual types of Securities.

This information does not relate to persons such as market makers, brokers, dealers, intermediaries and persons connected with depositary arrangements or clearance services, pension funds, insurance companies or collective investment schemes, to whom special rules may apply.

The following information only describes the tax treatment of the income related to Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities. Further, the following information does not provide for information with respect to the tax treatment of any underlying assets (i.e. Equity) (as defined in the Base Prospectus) received upon the redemption of the Securities unless otherwise explicitly referred to.

The tax treatment applicable to non-French tax residents is not detailed hereafter.

Indeed, non-French tax residents holding Securities, issued by a non-French company, will generally not be subject to French personal or corporate income tax, unless said non-French tax resident holders has a specific connection with France (such as carrying out all or part of its activity through a permanent establishment in France to which income deriving from the Securities is paid).

In this respect, the concept of residence referred to in the following overview must be construed in accordance with French tax law.

Finally, the rules described hereafter may be affected by the provisions of the double tax treaties applicable, if any.

1. Personal and Corporate Income Tax

a) Personal Income tax for individuals holding Securities as part of their private assets.

For such French tax resident individuals, the income derived from the Securities will be subject to French Income tax at the progressive rate, social contributions (generalized social contribution ("**CSG**"), social security debt contribution ("**CRDS**") and solidarity levy.) and potentially to the "additional contribution for high remuneration" and the “differential contribution on high incomes” (introduced by the finance bill for 2025, and which was initially applicable only for income of the year 2025; however, has been made durable by the finance bill for 2026) if applicable.

Payments of interest

In practice, according to Article 125 A of the French tax code ("**FTC**") and subject to certain exceptions, interest and other similar income received by French tax resident individuals are subject, at the time of payment, to an advanced tax payment at a global rate of 31.4%. which includes 12.8% of income tax and 18.6% of social contributions (this rate has increase from 17.2% to 18.6% by the finance bill for 2026, effective January 1, 2026). When the paying agent is not based in France, the advanced tax payment is generally directly reported and paid by the individual taxpayer.

This is not a final tax but an advance payment, which is deductible from the definitive personal income tax and social contribution liability.

The year following the payment of the interest, the French resident individuals will have to file an income tax return including the above income so to regularize their final tax liability.

At this time, they will be subject to:

- a possible regularization of the income tax paid over the preceding year under the following regime:
  - either a flat tax, at the rate of 12.8%.
  - or, at the taxpayer's option, the income tax progressive scale (at rates ranging between 0%. and 45%).
- Social contributions at the rate of 18.6%.

- Potentially, "additional contribution for high earners". This contribution is calculated by applying a rate of:

  - 3% for the portion of the reference income which is comprised between EUR 250,000 and EUR 500,000 for those taxpayers who are single, widowed, separated or divorced, and for the portion comprised between EUR 500,000 and EUR 1,000,000 for the taxpayers who are subject to joint taxation.

  - 4% for the portion of the reference tax income exceeding EUR 500,000 for those taxpayers who are single, widowed, separated or divorced, and for the portion exceeding EUR 1,000,000 for the taxpayers who are subject to joint taxation.

  - The reference income for tax purposes of a tax household is defined pursuant to the provisions of 1° of IV of Article 1417 of the French *Code général des impôts*, without application of the quotient rules defined in Article 163-0 A of the French *Code général des impôts*. The reference income includes in particular the net capital gains resulting from the transfer of shares realized by the concerned taxpayers, prior to the application of the allowance for ownership duration if applicable.

- And, potentially, the differential contribution on high incomes(introduced by the finance bill for 2025; made durable and amended by the finance bill fo 2026). This contribution applies to taxpayers fiscally domiciled in France and whose reference taxable income exceeds EUR 250,000 (for a single person) or EUR 500,000 (for a couple) when their average tax rate is less than 20%. For the calculation of the contribution, the reference taxable income to be used is defined in 1° of IV of article 1417 of the French *Code général des impôts* without application of the quotient rules defined in Article 163-0 of the French

Code general des impôts and is subject to numerous restatements.

The contribution is equal to the difference, when positive, between:

- the amount resulting from the application of a rate of 20% to the reference taxable income ; and

- the amount of the sum of income tax and the "additional contribution for high earners", as well as income tax withholding, plusEUR 1,500 per dependent person and EUR 12,500 for taxpayers subject to joint taxation.

As indicated above, the final income tax and social contributions payable are determined after deduction of the initial withholding tax.

Please note that, under certain conditions, French tax resident individuals belonging to a tax household whose income tax reference in the penultimate year is less than EUR 25,000 for single, divorced or widowed taxpayers or EUR 50,000 for those subject to joint taxation may apply for exemption from the initial withholding tax.

Payment of redemption premiums

Any redemption premium, equal to the difference between the amount reimbursed at maturity date and the purchase price, is regarded as interest for French tax purposes.

Therefore, this type of income is taxable under the same conditions, as described above (i.e. French Income tax, social contributions and potentially the "additional contribution for high earners" and the “differential contribution on high incomes”).

Capital gains

Capital gains deriving from the sale of the Securities (prior to the maturity date) are subject to income tax (either the flat tax at the rate of 12.8%. or, optionally, the income tax sliding scale in which case a 40% allowance is available), social contributions at the rate of 18.6%. and, under certain conditions, the "additional contribution for high remuneration" (at the rate of 3%. or 4%.) and the “differential

contribution on high incomes”.

In any case, no advanced tax payment is levied on capital gains. As from 1 January 2018, the capital losses incurred by a French tax resident can be offset, by priority, against capital gains of the same type realized in the year of the disposal or, in case of annual capital losses, the latter can be offset against capital gains of the same type generated over the next ten years.

b) Companies subject to corporate income tax

Interest and redemption premiums

If the Securities are held by a French resident company, interest accrued over the fiscal year is included in the corporate tax base, taxable at the rate of 25%. for fiscal year open on or after January 1st, 2022. A social contribution of 3.3%. is also applicable when the global corporate income tax liability exceeds EUR 763,000.00 (Art. 235 ter ZC of the FTC). The combination of these two components results in an effective rate of 25.83%. However, the entities whose the turnover for each 12 month-period is less than EUR 7,630,000.00 and whose share capital is fully-paid-up and at least 75%. of which is held continuously by individuals (or by an entity meeting all of these conditions) are exempt from this contribution, in which case the effective rate remains 25%.

In addition, it should be noted that an exceptional contribution on the profits of large companies has been introduced by the finance bill for 2025 and amended by the finance bill fo 2026. It applies to companies with an annual turnover of More than 1.5 billion euros for the financial year in respect of which the contribution is due.

Progressive rates are applicable depending on the level of income.

The combination of the rate of 25%, the contribution of 3.3% and this exceptional contribution gives an effective rate of 30.98% for companies with a turnover between 1 billion and 3 billion euros and an effective rate of 36.13% for companies with a turnover of more than 3 billion euros.

As a general rule, redemption premiums are also subject to corporate income tax, under the same conditions as interest.

However, in certain circumstances some specific rules of taxation might apply to these premiums (Article 238 *septies* E of the FTC) and the premium is spread over the Securities maturity when said premium exceeds 10%. of the acquisition price.

For completeness, it should be noted that French companies have to assess the value of the Securities at the end of each financial year. In the case where the value of the Securities at this date is lower than the book value, a provision for depreciation must be recorded. On the other hand any latent gain has to be recognized and taxed at the end of each fiscal year.

Capital gains

The capital gains realized upon the sale of the Securities are included in the corporate tax base taxable at the aforementioned rates. The taxable capital gains may also be subject to the social contribution at the rate of 3.3% and to the exceptional contribution on the profits of large companies where applicable.

2. Other Taxes

a) Estate Tax

There is no French estate tax for companies subject to corporate income tax.

b) French wealth tax

As from 1 January 2018, and for all individuals French tax residents, the French wealth tax ("ISF") has been replaced by the "real property wealth tax" ("**IFI**"). The IFI is levied on the fair market value of real estate rights net of related debts held by individuals as of January 1st of a given fiscal year, provided that such value exceeds EUR 1.3m per household.

According to Article 964 and subsequent of the FTC and administrative guidelines, the Securities held by French residents individuals are not be subject to "IFI".

c) Inheritance tax

Pursuant to Article 750 ter of the FTC, French inheritance tax might be levied on Securities issued by a non-French company when the deceased person or the heir is French resident, at the time of the death. Likewise, such Securities are subject to gift tax in France if the donor or the donee is a French resident.

d) Registration tax

No registration or similar taxes should be payable in France by the holder in connection with the Securities. However, where the bond is convertible or exchangeable in existing or newly issued shares in a company established in France with a market capitalization exceeding EUR 1bn as of December 1 of the preceding year (or if the bonds are representing securities whose issuing company is established in France with a market capitalization exceeding EUR 1bn as of December 1 of the preceding year), French financial transaction tax (Art. 235 ter ZD of the FTC) could be payable at the time of any transfer of such bonds for consideration (the applicable rate of this French financial transaction tax amounts to 0.4%). Besides, where the bond is convertible or exchangeable in existing shares, French financial transaction tax could be payable at the time of conversion, under certain conditions. In addition, if and when the French financial transaction tax does not apply, the conversion or exchange of the bond in existing shares may give rise to registration tax under article 726 of the FTC.

e) Value added tax ("VAT")

The acquisition or disposal of Securities is not subject to French VAT.

XI. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime

An extended automatic exchange of information regime has been introduced as from 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (Directive 2011/16/EU as amended by Directive 2014/107/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation). Such Directive, based on the Common Reporting Standard implemented by the OECD, requires EU Member States to obtain information from their financial institutions and exchange that information with the Member State of residence of the taxpayer on an annual basis. It sets out the financial account information to be exchanged, the financial institutions required to report, the different types of accounts and taxpayers covered, as well as the procedures to be followed by financial institutions.

XII. Proposal for a financial transactions tax

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax (the "**FTT**") in Belgium, Germany, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**") and Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

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

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

VII. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch

Ein System des erweiterten automatischen Informationsaustauschs wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2016 (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) eingeführt (EU-Richtlinie 2011/16/EU geändert durch Richtlinie 2014/107/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung). Diese Richtlinie, die auf dem von der OECD umgesetzten Gemeinsamen Meldestandard beruht, verpflichtet die EU-Mitgliedstaaten, Informationen von ihren Finanzinstituten einzuholen und diese Informationen jährlich mit dem Mitmitgliedstaat, in dem der Steuerpflichtige seinen Wohnsitz hat, auszutauschen. Sie legt die auszutauschenden Informationen über Finanzkonten, die meldepflichtigen Finanzinstitute, die verschiedenen Arten von Konten und erfassten Steuerpflichtigen sowie die von den Finanzinstituten zu befolgenden Verfahren fest.

VIII. Vorschlag bezüglich einer Finanztransaktionssteuer

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

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

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

"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.

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

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

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

In 2019, a revised FTT proposal had been issued by the German Finance Minister, that provided for a 0.2% rate levied on transaction on shares of listed entities with a capitalization above EUR 1bn. It also included an optional exemption for pension schemes.

Im Jahr 2019 legte der deutsche Finanzminister einen überarbeiteten Vorschlag für die FTT vor, der einen Satz von 0,2 % auf Transaktionen mit Aktien börsennotierter Unternehmen mit einer Kapitalisierung von über 1 Mrd. EUR vorsah. Er enthielt auch eine optionale Befreiung für Altersversorgungssysteme.

In 2021, the Portuguese presidency of the EU Council suggested a discussion on the FTT at the EU level, taking into account the taxes already implemented in France and Italy.

Im Jahr 2021 schlug die portugiesische EU-Ratspräsidentschaft eine Diskussion über die FTT auf EU-Ebene vor, wobei die in Frankreich und Italien bereits eingeführten Steuern berücksichtigt werden sollten.

In addition, based on the EU document entitled Multiannual Financial Framework ("**MFF**") for the years 2021 to 2027, the EU Commission contemplated to put forward a new proposal for an FTT by June 2024.

Darüber hinaus beabsichtigte die EU-Kommission, bis Juni 2024 einen neuen Vorschlag für eine FTT auf der Grundlage des mehrjährigen Finanzrahmens ("**MFR**") für die Jahre 2021 bis 2027, vorzulegen.

XIII. Possible Application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code

Section 871(m) imposes a withholding tax of 30%. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. investors with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. Subject to the discussion below concerning Securities issued before 1 January 2027, a Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. equity or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. equity, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. equity needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements.

Under an IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2027, that do not have a "delta" of one with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are significantly modified (including in the event that the Issuer substitutes another entity in place of the Issuer as principal debtor under the Securities) and if such modification or substitution results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes, the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued for this purpose at the time of the

IX. Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes

Gemäß Section 871(m) wird auf bestimmte "Dividendenäquivalente" eine Quellensteuer in Höhe von 30 % (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Anleger ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Vorbehaltlich der nachstehenden Ausführungen betreffend vor dem 1. Januar 2027 begebene Wertpapiere, fällt ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Begebung (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrunde liegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrunde liegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltsanforderungen vorgesehen.

Nach einer IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2027 ausgegebene Wertpapiere, die, bezogen auf jegliche US-Aktie, kein Delta von eins haben. Soweit die Bedingungen eines US-aktienbezogenen Wertpapiers erheblich modifiziert werden (einschließlich des Falls, dass die Emittentin eine andere Körperschaft an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin einsetzt), und wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Austausches der Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts auf Bundesebene

significant modification. Under U.S. Treasury regulations, certain "benchmark" rate replacements will not give rise to deemed exchanges for U.S. federal income tax purposes, provided that certain conditions set forth in the regulations are met.

führt, einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier in der Regel für diese Zwecke als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt. Unter den US Treasury Verordnungen werden bestimmte „Benchmark“-Ersatzsätze nicht zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (deemed exchange) führen, vorausgesetzt, dass bestimmte in den Bestimmungen festgelegte Bedingungen erfüllt sind.

The calculations of "delta" are generally made at the "calculation date," which is the earlier of (i) the time of pricing of the Securities, i.e., when all material terms have been agreed on, and (ii) the issuance of the Securities. However, if the time of pricing is more than 14 calendar days before the issuance of the Securities, the calculation date is the date of the issuance of the Securities. In those circumstances, information regarding our final determinations for purposes of Section 871(m) may be available only after the issuance of the Securities. As a result, a non-U.S. investor should acquire such a Security only if it is willing to accept the risk that the Security is treated as subject to withholding.

Die Berechnung des "Delta" erfolgt grundsätzlich am "Berechnungstag" und bezeichnet das jeweils früher eintretende Ereignis (i) des Zeitpunkts der Preisbestimmung der Wertpapiere, d.h. sobald alle wesentlichen Bedingungen vereinbart worden sind und (ii) der Begebung der Wertpapiere. Sollte der Zeitpunkt der Preisbestimmung mehr als 14 Tage vor der Begebung der Wertpapiere liegen, dann ist der Begebungstag der Berechnungstag. In diesem Fall werden die Informationen bzgl. unserer finalen Bestimmungen für den Zweck des Section 871(m) erst nach der Emission der Wertpapiere zur Verfügung stehen. Dies führt dazu, dass Nicht-US-Anleger solche Wertpapiere nur dann erwerben sollten, wenn sie bereit dazu sind das Risiko zu tragen, dass die Wertpapiere behandelt werden, als ob sie einem Steuereinbehaltungssatz unterliegen würden.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. equity referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem

Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des Wertpapiers).

The relevant Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m). If withholding is required, the relevant Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

Die jeweilige Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

If the relevant Issuer withholds at the U.S. statutory rate of 30% but the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under an applicable income tax treaty, this will result in over-withholding. Investors should consult their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of all or a portion of the U.S. withholding tax in the case that a reduced tax rate on dividends is available under an applicable income tax treaty). In particular, investors should be aware that MSIP will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). MSIP intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30%.

Wenn die jeweilige Emittentin den gesetzlichen US-Quellensteuersatz von 30 % einbehält, der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers jedoch aufgrund eines anwendbaren Einkommensteuerabkommens Anspruch auf einen ermäßigten Quellensteuersatz hat, führt dies zu einer Überbesteuerung. Anleger sollten im Hinblick auf eine Anlage in die Wertpapiere ihre Steuerberater konsultieren (einschließlich der Möglichkeit, eine Rückerstattung der gesamten oder eines Teils der US-Quellensteuer zu erhalten, falls nach einem anwendbaren Einkommensteuerabkommen ein ermäßigter Steuersatz auf Dividenden möglich ist). Insbesondere sollten Anleger beachten, dass MSIP als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln wird. MSIP beabsichtigt einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, sodass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 % vornehmen muss.

The Issuer's determination is not binding on the IRS, and the IRS may disagree with this determination. Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. investor's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. investor enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. investors should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.

Die Festsetzung durch die Emittentin ist nicht bindend für IRS und der IRS wird der Festsetzung möglicherweise widersprechen. Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Anlegers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Anleger in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Anleger ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf

XIV. Possible Application of Section 897 of the U.S. Tax Code

The Issuer will not attempt to ascertain whether any issuer of any shares to which a structured product relates (such shares hereafter referred to as "**Underlying Shares**") is treated as a "United States real property holding corporation" ("**USRPHC**") within the meaning of Section 897 of the U.S. Tax Code. If any issuer of Underlying Shares were so treated, certain adverse U.S. federal income tax consequences might apply to a non-U.S. investor upon the sale, exchange or retirement of a structured product (or of the Underlying Shares in the case of physical settlement thereof). Non-U.S. investors should consult their tax adviser regarding the possible consequences if any issuer of Underlying Shares is or becomes a USRPHC.

die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.

X. Mögliche Anwendbarkeit von Section 897 des US-Steuergesetzes

Die Emittentin wird nicht versuchen festzustellen, ob ein Emittent von Aktien, auf die sich ein strukturiertes Produkt bezieht (diese Aktien werden im Folgenden als "**Basisaktien**" bezeichnet), als "United States real property holding corporation" ("**USRPHC**") im Sinne von Section 897 des US-Steuergesetzes behandelt wird. Würde ein Emittent von Basisaktien in dieser Weise behandelt, könnten sich für einen Nicht-US-Anleger beim Verkauf, Umtausch oder der Rückzahlung eines strukturierten Produkts (oder bei den Basisaktien im Falle einer physischen Lieferung) bestimmte nachteilige Folgen bezüglich des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene ergeben. Nicht-US-Anleger sollten ihren Steuerberater zu den möglichen Folgen befragen, wenn ein Emittent von Basisaktien eine USRPHC ist oder wird.

XV. Taxation in Liechtenstein

The following statements contain general information on Liechtenstein tax regulations that were in effect as of the date of this Base Prospectus and, in the opinion of the Issuer, may become significant for the taxation of investors. These statements are not intended to provide a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase securities and, in particular, do not take into account any specific facts or circumstances that may apply to a specific investor. They merely provide a brief summary of some important principles of Liechtenstein tax law. This information is therefore no substitute for advice from a tax expert.

The following statements relate to the purchase, holding as well as the sale of securities. The relevant regulations concerning taxes can be found in a very concentrated form in the Law of 23 September 2010 on National and Municipal Taxes (Tax Law; SteG) as well as the associated Ordinance.

1. Individuals

Individuals who are domiciled in Liechtenstein or who reside in Liechtenstein for the purpose of gainful employment are subject to wealth and income tax. The latter are liable to tax in Liechtenstein only to the extent that they earn income here (salary, but not capital gains and the like). Foreign individuals who have a permanent establishment in Liechtenstein are also subject to wealth and income tax, but only on the assets brought into and/or generated by the permanent establishment as well as income derived from it. The mere holding of a bank account in Liechtenstein does not constitute tax residence.

XI. Besteuerung in Liechtenstein

Die nachstehenden Ausführungen enthalten allgemeine Angaben zu liechtensteinischen steuerrechtlichen Vorschriften, die zum Datum dieses Basisprospekts in Kraft waren und nach Auffassung der Emittentin für die Besteuerung von Anlegern bedeutsam werden können. Diese Ausführungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Wertpapieren relevant sein können, und berücksichtigen insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Sie geben lediglich eine kurze Zusammenfassung einiger wichtiger Grundsätze des liechtensteinischen Steuerrechts. Diese Informationen ersetzen somit nicht die Beratung durch einen Steuerexperten.

Die nachstehenden Ausführungen betreffen sowohl den Kauf, das Halten wie auch die Veräußerung von Wertpapieren. Die relevanten Regelungen betreffend Steuern finden sich sehr konzentriert im Gesetz vom 23. September 2010 über die Landes- und Gemeindesteuern (Steuergesetz; SteG) sowie der dazu gehörenden Verordnung.

1. Natürliche Personen

Der Vermögens- und Erwerbssteuer unterliegen insbesondere die natürlichen Personen, die ihren Wohnsitz in Liechtenstein haben oder sich zur Ausübung einer Erwerbstätigkeit in Liechtenstein aufhalten. Letztere sind nur soweit in Liechtenstein steuerpflichtig, als sie hier Erwerb erzielen (Lohn, nicht aber Kapitalgewinne und ähnliches). Unter die Vermögens- und Erwerbssteuer fallen auch ausländische natürliche Personen, die in Liechtenstein eine Betriebsstätte führen; dies aber nur mit dem in die Betriebsstätte eingebrachten oder erwirtschaftete Vermögen sowie dem daraus erzielten Erwerb. Das bloße Halten eines Bankkontos in Liechtenstein begründet keinen steuerlichen Wohnsitz.

The assets and the income are in themselves used as the basis for calculating the taxes. Since the assets are already taxed, the effective income from the assets cannot be taxed again.

Das Vermögen und der Erwerb werden für sich als Grundlage für die Berechnung der Steuern herangezogen. Nachdem das Vermögen bereits besteuert wird, können die effektiv erzielten Erträge aus dem Vermögen nicht nochmals besteuert werden.

The subject of wealth tax is all movable and immovable property of the taxpayer. In particular, bank deposits and securities (certificates, shares, etc.) are also included in the assets. For this purpose, the assets are transferred to a theoretical yield with a predefined target yield. The target yield for the transfer of assets into a separate type of income is currently 4%. The relevant target yield is codified in the Liechtenstein tax law. Every four years, the government review the appropriateness of the target yield, which may be adjusted if deemed necessary.

Gegenstand der Vermögenssteuer ist das gesamte bewegliche und unbewegliche Vermögen des Steuerpflichtigen. Zum Vermögen zählen insbesondere auch Bankguthaben und Wertpapiere (Zertifikate, Aktien etc.). Hierzu wird das Vermögen mit einem vordefinierten Sollertrag in einen theoretischen Ertrag transferiert. Der Sollertrag für die Überleitung des Vermögens in eine eigene Erwerbsart beträgt zurzeit 4 %. Der maßgebende Sollertrag ist im Steuergesetz geregelt. Die Regierung nimmt alle vier Jahre zur Angemessenheit der Höhe des Sollertrags Stellung und kann grundsätzlich angepasst werden.

All income of the taxpayer is subject to the income tax with the exception of income from taxed assets (therefore in particular not: interest income and rental income) and also not capital gains. Typical examples of taxable income are salaries and wages, income from self-employment, income from domestic and foreign insurance benefits and alimony.

Der Erwerbssteuer unterliegen alle Einkünfte des Steuerpflichtigen mit Ausnahme der Erträge aus dem versteuerten Vermögen (daher insbesondere nicht: Zinserträge und Mieterträge) und auch nicht Kapitalgewinne. Typische Beispiele für steuerpflichtige Einkünfte sind Gehälter und Löhne, der Erwerb aus selbstständiger Tätigkeit, der Erwerb aus Leistungen in- und ausländischer Versicherungen und Unterhaltsbeiträge.

The securities in this Base Prospectus should therefore be treated as part of the assets relevant for wealth tax purposes. Realized speculative and capital gains arise on the sale of movable assets (in particular on the sale of securities and thus also of certificates) if the proceeds of sale exceed the acquisition costs. In this sense, the effective speculative and capital gains are exempt from tax – but they are taken into account in the following year as part of the taxation of the assets.

Die Wertpapiere aus diesem Basisprospekt sind somit als Bestandteil des Vermögens zu behandeln, das für die Vermögenssteuer relevant ist. Realisierte Spekulations- und Kapitalgewinne entstehen beim Verkauf beweglicher Vermögenswerte (insbesondere beim Verkauf von Wertpapieren und somit auch von Zertifikaten), wenn der Veräußerungserlös über den Anschaffungskosten liegt. Die effektiv erzielten Spekulations- und Kapitalgewinne sind in diesem Sinne steuerfrei – sie werden im Folgejahr im Rahmen der Besteuerung des Vermögens berücksichtigt.

2. Legal entities

2. Juristische Personen

In the case of legal entities, capital gains and profits in the event of a sale of securities are generally subject to income tax.

Bei juristischen Personen unterliegen Kapitalerträge und Gewinne im Falle einer Veräußerung von Wertpapieren grundsätzlich der Ertragssteuer.

The income tax is levied on the annual net income. This also includes income from securities such as bonds, bearer bonds or other interest-bearing securities (interest payments). However, according to Art. 48 para. 1 lit e and f SteG, profit shares (dividends) based on participations in domestic or foreign legal entities as well as capital gains from the sale or liquidation of participations in domestic or foreign legal entities are excluded. Under the anti-abuse provisions of Art. 48, para. 3 SteG, income from participations is subject to ordinary taxation by way of derogation if the distributing company can treat the distribution as a tax-deductible expense or if it is a low-taxed foreign company with predominantly passive income.

Die Ertragssteuer wird auf dem jährlichen Reinertrag erhoben. Zu diesem gehören auch die Erträge aus Wertpapieren wie bspw. Obligationen, Inhaberschuldverschreibungen, oder anderen auf Zinsen ausgelegte Wertpapiere (Zinszahlungen). Ausgenommen sind aber gemäß Art. 48 Abs. 1 lit e und f SteG Gewinnanteile (Dividenden) aufgrund von Beteiligungen an in- oder ausländischen juristischen Personen sowie Kapitalgewinne aus der Veräußerung oder Liquidation von Beteiligungen an in- oder ausländischen juristischen Personen. Unter den Anti-Missbrauchsbestimmungen gemäß Art. 48 Abs. 3 SteG unterliegen Einkünfte aus Beteiligungen abweichend der ordentlichen Besteuerung, wenn die ausschüttende Gesellschaft die Ausschüttung als steuerlich abzugsfähigen Aufwand behandeln kann oder wenn es sich um eine niedrig besteuerte Auslandsgesellschaft mit überwiegend passiven Einkünften handelt.

Shares in investment companies (SICAV or SICAF) are generally not considered participations in the present context. However, if it can be proven on the basis of appropriate documentation that the investment undertaking, for its part, invests in equity securities that meet the requirements of the present provision, a corresponding (proportional) tax exemption is granted (transparent consideration).

Anteile an Investmentunternehmen (SICAV oder SICAF) gelten grundsätzlich nicht als Beteiligungen im vorliegenden Kontext. Kann aber anhand geeigneter Unterlagen nachweisen werden, dass das Investmentunternehmen seinerseits in Beteiligungspapiere investiert, welche die Voraussetzungen der vorliegenden Bestimmung erfüllen, so erfolgt eine entsprechende (quotale) Steuerbefreiung (transparente Betrachtung).

The income tax rate on the taxable net income is 12.5%.

Der Ertragssteuersatz auf dem steuerbaren Reinertrag beträgt 12,5 %.

In principle, an annual minimum taxation of CHF 1,800 applies to legal entities, with a few exceptions, which, however, is credited against the total taxation. In the case of taxpayers whose purpose is exclusively the operation of a business conducted in a commercial manner (Art. 107, para. 3 of the Persons and Companies Act) and whose balance sheet total has not exceeded CHF 500,000 on average over the last three

Grundsätzlich gilt für juristische Personen, mit wenigen Ausnahmen, eine jährliche Mindestbesteuerung von CHF 1’800, welche an die Gesamtbesteuerung angerechnet wird. Bei Steuerpflichtigen, deren Zweck ausschließlich auf den Betrieb eines nach kaufmännischer Art geführten Gewerbes (Art. 107 Abs. 3 Personen- und Gesellschaftsrecht) gerichtet ist und deren Bilanzsumme im Durchschnitt der letzten drei Geschäftsjahre CHF 500'000 nicht

business years, the minimum income tax is not levied.

überschritten hat, wird die Mindestertragssteuer nicht erhoben.

3. Withholding tax

Payments on securities are not subject to withholding tax in Liechtenstein.

3. Quellensteuer

Auszahlungen auf Wertpapieren unterliegen in Liechtenstein keiner Quellensteuer.

4. Federal stamp duties

The territory of the Principality of Liechtenstein is considered domestic for stamp duty purposes under the Customs Union Treaty with Switzerland of 29 March 1923 with respect to the Swiss federal legislation on stamp duties.

4. Eidgenössische Stempelabgaben

Das Gebiet des Fürstentums Liechtenstein gilt stempelsteuerrechtlich aufgrund des Zollanschlussvertrages vom 29. März 1923 mit der Schweiz als Inland in Bezug auf die schweizerische Bundesgesetzgebung über die eidgenössischen Stempelabgaben.

The issue of securities under this Base Prospectus on the issue date (primary market) is exempt from stamp duty, except that the issue of securities classified as fund-like instruments may be subject to securities transfer tax of up to 30 basis points on the issue price, but only if a domestic securities dealer (within the meaning of the Federal Stamp Duty Act) is a party or intermediary to the transaction, and additionally if no exemption applies.

Die Ausgabe von Wertpapieren aus diesem Basisprospekt am Ausgabetag (Primärmarkt) ist von der Umsatzabgabe befreit, mit der Ausnahme, dass die Ausgabe von Wertpapieren, die als fondsähnliche Instrumente klassifiziert sind, der Umsatzabgabe von bis zu 30 Basispunkten auf dem Emissionspreis unterliegen kann, jedoch nur, wenn ein inländischer Effektenhändler (im Sinne des Bundesgesetzes über die Stempelabgaben) Partei oder Vermittler der Transaktion ist und zusätzlich, wenn keine Befreiung gilt.

Transactions in securities from this Base Prospectus (secondary market) that qualify as pure derivative financial instruments (such as pure call and put options, including options with a low strike price and a maturity of twelve months or less, pure futures with a maximum pre-funding of 25 percent, fully funded certificates that statically track an index or a basket of at least five stocks and have a fixed maturity or an annual redemption right) are not subject to the stamp duty. Trading in other securities may be subject to securities transfer tax of up to 30 basis points on the consideration paid, but only if a domestic securities dealer (within the meaning of the Federal Stamp Duty Act) is a party or intermediary to the transaction, and additionally if no exemption applies.

Geschäfte mit Wertpapieren aus diesem Basisprospekt (Sekundärmarkt), die als reine derivative Finanzinstrumente zu qualifizieren sind (wie z.B. reine Call- und Put-Optionen, einschließlich Optionen mit niedrigem Ausübungspreis und einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten, reine Futures mit einer maximalen Vorfinanzierung von 25 Prozent, voll finanzierte Zertifikate, die einen Index oder einen Korb von mindestens fünf Aktien statisch nachbilden und eine feste Laufzeit oder ein jährliches Rückzahlungsrecht aufweisen), unterliegen nicht der Umsatzabgabe. Der Handel mit anderen Wertpapieren kann der Umsatzabgabe von bis zu 30 Basispunkten auf dem gezahlten Entgelt unterliegen, jedoch nur, wenn ein inländischer Effektenhändler (im Sinne des Bundesgesetzes über die Stempelabgaben) Partei oder Vermittler der Transaktion ist und zusätzlich, wenn keine

Befreiung gilt.

5. Inheritance and Gift Taxes

Liechtenstein does not levy inheritance or gift taxes. Therefore, if securities are inherited or gifted, no tax is triggered.

5. Erbschafts- und Schenkungssteuer

In Liechtenstein besteht keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer. Falls Wertpapiere vererbt oder verschenkt werden, löst dies somit keine steuerlichen Folgen aus.

5. Inheritance and Gift Taxes

If securities are inherited or given away, this also does not trigger any tax consequences in Liechtenstein.

5. Erbschafts- und Schenkungssteuer

Falls Wertpapiere vererbt oder verschenkt werden, löst dies in Liechtenstein ebenfalls keine steuerlichen Folgen aus.

XVI. Taxation in Spain

The following is a general description of certain Spanish tax considerations resulting from the holding of the Securities. The information provided below does not purport to be a complete description of tax law and practice currently applicable in the Kingdom of Spain and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which could be made with retroactive effect. Furthermore, it is not a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of the Securities, and does not describe the tax consequences for certain categories of taxpayers including, but not limited to entities falling under the attribution of the income regime, financial institutions, Collective Investment Institutions or Cooperatives, which may be subject to specific rules. Prospective investors of the Securities should consult their own tax advisers as to which tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Securities and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Securities and the consequences of such actions under the tax laws of those countries. The Issuers makes no representations as to the completeness of the information nor undertake any liability whatsoever nature for tax implications of prospective investors.

This description does not take into account any regional or local legislation that could be of application. This section does not describe Spanish tax considerations arising from Law 7/2024, of 20 December, on the Complementary Tax to ensure a minimum level of taxation for multinational enterprise groups and large-scale domestic groups which may be relevant for a particular holder. The concept of residence referred to in the following overview must be construed in accordance with Spanish tax law. Additionally, the rules described hereafter may be affected by the provisions of the double tax treaties, if applicable.

This information has been prepared in accordance with the following Spanish tax legislation:

(i) for individuals resident for tax purposes in Spain which are subject to (a) Personal Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*) (the "**PIT**"), Law 35/2006, of 28 November 2006, on Personal Income Tax, as amended (the "**PIT Law**"); Royal Decree 439/2007, of 30 March 2007 promulgating the Personal Income Tax Regulations, as amended (the "**PIT Regulations**"); (b) the Wealth Tax (Impuesto sobre el Patrimonio), Law 19/1991, of 6 June 1991 on Wealth Tax as amended most recently by Royal Decree Law 18/2019, of 27 December (the "**Wealth Tax Law**"); (c) the Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes (*Impuesto temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas*), Law 38/2022, of December 27, for the establishment of temporary energy taxes and taxes on credit institutions and financial credit establishments and creating the temporary solidarity tax on large fortunes, and amending certain tax regulations (the "**Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes Law**"); and (d) the Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*), Law 29/1987, of 18 December 1987, on Inheritance and Gift Tax, as amended (the "**Inheritance and Gift Tax Law**");

(ii) for legal entities resident for tax purposes in Spain which are subject to Corporate Income Tax (*Impuesto sobre Sociedades*) (the "**CIT**"), Law 27/2014 of 27 November 2014, on Corporate Income Tax, as amended (the "**CIT Law**"), Royal Decree 634/2015, of 10 July 2015, promulgating the Corporate Income Tax Regulations, as amended (the "**CIT Regulations**") and Law 7/2024, or 20 December 2024, on the Complementary Tax;

(iii) for individuals and entities who are not resident in Spain which are subject to Spanish Non-Resident Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de los No Residentes*) (the "**NRIT**"), Royal Legislative Decree 5/2004, of 5 March 2004, promulgating the Consolidated Text of the Non-Residents Income Tax Law, as amended (the "**NRIT Law**"); Royal Decree 1776/2004, of 30 July

2004, promulgating the Non-Residents Income Tax Regulations, as amended (the "**NRIT Regulations**"); the Wealth Tax Law; the Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes Law; and the Inheritance and Gift Tax Law.

1. Taxes on Interest and Capital Gains

1.1. Introduction: Spanish withholding

On the basis that the Issuer is not resident in Spain for tax purposes and does not operate in Spain through a permanent establishment, branch or agency, all payments of principal and interest in respect of the Notes can be made free of any withholding or deduction for or on account of any taxes in Spain.

1.2. Individual with tax residency in Spain subject to PIT

Interest from the Securities obtained by individuals subject to PIT, and also income from the transfer, reimbursement, redemption, exchange or conversion of the Securities would be considered a return on investment obtained from the transfer of funds to third parties according to article 25.2 of the PIT Law. Such income would be included in the savings taxable base and subject to the rules foreseen in that respect in the PIT Law.

As from 2026, income included in the savings taxable base are currently taxed (i) at a rate of 19% up to the first EUR 6,000; (ii) at a rate of 21% on the following up to EUR 50,000; (iii) at a rate of 23% on the following up to EUR 200,000; (iv) at a rate of 27% on the following up to EUR 300,000; and (v) at a rate of 30% on any excess over EUR 300,000.

Any income derived from the Securities would be subject to withholding tax, currently at the rate of 19%, on account of the PIT of the holder.

On the basis that the Issuers are not resident in Spain for tax purposes and do not operate in Spain through a permanent establishment, branch or agency, all payments of principal and interest in respect of the Securities can be made free of any

withholding or deduction for or on account of any taxes in Spain.

Under certain conditions, withholding taxes may apply if the Securities are deposited with a Spanish resident entity acting as depositary or custodian or such Spanish resident entity is in charge of the collection of the income from the Securities, or in charge of the redemption of the securities, or receives from the holder the order to transfer the security, as the case may be.

1.3. Legal entities with tax residency in Spain subject to CIT

According to article 10.3 of the CIT Law, the taxable income derived from the interest generated under the Securities and also income from the transfer, reimbursement, redemption, exchange or conversion of the Securities will be calculated in accordance with the accounting treatment of such income by the relevant entity and generally taxed at the standard rate of 25%.

With effect for tax periods commencing from 1 January 2025, entities whose net turnover in the immediately preceding tax period is below EUR 1,000,000 are subject to a reduced scale (17%. on the first EUR 50,000 of taxable base and 20%. on the remainder), subject to the transitional rates applicable during the phase-in period. there is a transitional regime for micro-entities with turnover below EUR 1 million: for tax periods commencing in 2025, the applicable transitional scale for those entities is 21% on the first EUR 50,000 of taxable base and 22% on the remainder; for tax periods commencing in 2026, the scale will be 19% on the first EUR 50,000 and 21% on the remainder, with subsequent reductions in following years

Newly incorporated entities carrying out economic activities shall be taxed, in the first tax period in which the taxable base is positive and in the following one, at a rate of 15%, except where, in accordance with the provisions of this article, they are required to be taxed at a lower rate.

Please note that, for tax periods commencing from 1 January 2025, legal entities with tax residency in Spain will be taxed at a minimum effective tax rate of 15%. of the (adjusted)

taxable base pursuant to article 30 bis of the CIT Law, as amended by Law 7/2024, in the event that (i) the net turnover of the entity in the twelve months prior to the commencement of the tax period is EUR 20,000,000 or more, or (ii) the entity is taxed under the consolidated tax regime, regardless of its net turnover. For newly incorporated entities taxed at the 15%. CIT rate, the minimum effective rate is 10%. For certain credit institutions and financial entities taxed at the rate provided in article 29(6) of the CIT Law, the minimum effective rate is 18%.

Any income derived from the Securities would be subject to withholding tax of 19% on account of the CIT of the holder.

On the basis that the Issuers are not resident in Spain for tax purposes and do not operate in Spain through a permanent establishment, branch or agency, all payments of principal and interest in respect of the Securities can be made free of any withholding or deduction for or on account of any taxes in Spain.

Under certain conditions, withholding taxes may apply if the Securities are deposited with a Spanish resident entity acting as depositary or custodian or such Spanish resident entity is in charge of the collection of the income from the Securities, or in charge of the redemption of the securities, or receives from the holder the order to transfer the security, as the case may be.

In any case, income derived from the Securities obtained by CIT taxpayers will not be subject to withholding tax on account of Corporate Income Tax, in accordance with the provisions of Article 61.s) of the CIT Regulations provided that the Securities are listed on an organised market of an OECD country.

1.4. Individuals and Legal Entities not resident in Spain and subject to NRIT

Interest generated by the Securities or income from the transfer, reimbursement, redemption, exchange or conversion of the Securities obtained by individuals and legal entities not resident for tax purposes in Spain will be taxed pursuant to the NRIT Law.

1.4.1. Income obtained through a permanent establishment:

If the Securities form part of the assets of a permanent establishment in Spain of a non-Spanish resident person or entity, income from the Securities will be taxed under the same rules as those previously set out for legal entities subject to CIT.

1.4.2. Income obtained without a permanent establishment:

Income obtained by individuals or entities who are not resident in Spain for tax purposes and who do not act, with respect to the Securities, through a permanent establishment in Spain would not be considered as Spanish-source income and, therefore, would not be subject to taxation and withholding tax in Spain under the NRIT Law.

2. Wealth Tax

Only individuals who are holders of Securities would be subject to Wealth Tax. Legal entities are not taxable persons under the Wealth Tax.

2.1. Individuals with tax residency in Spain

Individuals with tax residency in Spain are subject to Wealth Tax to the extent that their net worth exceeds EUR 700,000 (subject to any exceptions provided under relevant legislation in an autonomous region (*Comunidad Autónoma*)). Therefore, they should take into account the value of the Securities which they hold as at 31 December each year, the applicable rates ranging between 0.2%. and 3.5%.

2.2. Individuals with no tax residency in Spain

Non-Spanish residents would not be subject to the Wealth Tax on the holding of the Securities, provided that the Securities are not located in Spain and the rights deriving from them cannot be exercised within the Spanish territory.

3. Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes

Only individuals who are holders of Securities would be subject to Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes. Legal entities are not taxable persons under Spanish Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes.

With respect to its temporal scope, it was expected to be in force for two years (2022 and 2023), although a review clause was introduced, in order to evaluate its results at the end of its term and assess its maintenance or elimination. It has been extended indefinitely until the review of the patrimonial taxation takes place in the context of the amendment of the regional financing system.

3.1. Individuals with tax residency in Spain

Individuals with tax residency in Spain are subject to Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes to the extent that their net worth exceeds EUR 3,000,000. For individuals with tax residency in Spain, there is a minimum exemption of EUR 700,000 euros, which applies as from EUR 3,000,000 of net worth.

Therefore, they should take into account the value of the Securities which they hold as at 31 December each year.

The taxable base is currently taxed (i) at a rate of 1.7% up to the first EUR 5.347.998,03; (ii) at a rate of 2.1% on the following up to EUR 10.695.996,06; (iii) at a rate of 3.5% on any excess over EUR 10.695.996,06.

The amount payable for this Tax will be reduced in the amount paid for the Wealth Tax.

3.2. Individuals with no tax residency in Spain

Non-Spanish residents would not be subject to the Temporary Solidarity Tax on Large Fortunes on the holding of the Securities, provided that the Securities are not located in Spain and the rights deriving from them cannot be exercised within the Spanish territory.

The amount payable for this Tax will be reduced in the amount paid for the Wealth Tax.

4. Inheritance and Gift Tax

Only individuals who acquire ownership or other rights over the Securities by inheritance, gift or legacy are subject to the Spanish Inheritance and Gift. Legal entities are not subject to the Inheritance and Gift Tax.

4.1. Individuals with tax residency in Spain

Individuals resident in Spain for tax purposes who acquire ownership or other rights over any Securities by inheritance, gift or legacy will be subject to the Inheritance and Gift Tax in accordance with the applicable Spanish regional or State rules (subject to any regional tax exemptions being available to them). The applicable effective tax rates currently range between 0%. and 81.6 %, subject to any specific regional rules, depending on relevant factors.

4.2. Individuals without tax residency in Spain

Non-Spanish resident individuals and non-Spanish legal entities without a permanent establishment in Spain that acquire ownership or other rights over the Securities by inheritance, gift or legacy, will not be subject to Inheritance and Gift Tax provided that the Securities are not located in Spain and the rights deriving from them cannot be exercised within the Spanish territory.

5. Value Added Tax, Transfer Tax and Stamp Duty

The issuance, acquisition and transfer of Securities is not taxable under Transfer Tax and Stamp Duty Tax, in accordance with the Consolidated Text of such tax promulgated by Royal Legislative Decree 1/1993, of 24 September, nor will it be taxable under the Value Added Tax, in accordance with Law 37/1992, of 28 December, regulating such tax.

6. Disclosure obligations in connection with assets held abroad by Spanish resident natural and legal persons (Form 720)

According to Law 7/2012, Spanish resident natural or legal persons holding certain categories of assets abroad (including inter alia all types of debt securities) may be potentially liable to report them to the Spanish

tax authorities on a yearly basis (filing in respect of Securities held as of 31 December every year will be due by 31 March of the immediately following year) in certain circumstances. Accordingly, any Spanish resident individual and corporate investors using a non-Spanish resident custodian to hold the Securities may be potentially liable to comply with such reporting obligations in respect of the Securities, if certain conditions are met. Failure to meet this new reporting obligation may trigger significant tax penalties and other tax implications.

Please note that the European Court of Justice delivered a ruling on 27 January 2022 declaring illegal several aspects of the Spain's tax form 720, such as the non-expiration of the debt and the disproportionate sanctions. As a consequence of the above, Law 5/2022 of 9 March 2022 has eliminated the tax debt non-expiration rule and has amended the relevant penalties, so that failure to make the necessary disclosure (including omission, falseness and inaccuracy of the information provided) may still be sanctioned, but the penalties to be imposed will be in accordance with the general regime established in the Spanish General Tax Law.

XVII. Taxation in Belgium

The following summary describes the principal Belgian tax considerations with respect to the holding of Securities obtained by an investor in Belgium. This information is of a general nature and does not purport to be a comprehensive description of all Belgian tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, to hold or to dispose of the Securities. This summary is based on Belgian tax legislation, treaties, rules, and administrative interpretations and similar documentation, in force as of the date of the publication of this Base Prospectus, without prejudice to any amendments introduced at a later date, even if implemented with retroactive effect. This summary does not describe the tax consequences for a holder of Securities that are redeemable in exchange for, or convertible into assets, of the exercise, settlement or redemption of such Securities or any tax consequences after the moment of exercise, settlement or redemption.

Without prejudice to the foregoing, investors should note that several new tax measures have been voted by the Parliament but not published yet, or announced by the Government, which may potentially impact the tax overview set out below.

Each prospective holder of Securities should consult a professional adviser with respect to the tax consequences of an investment in the Securities, taking into account the influence of each regional, local or national law.

1. Belgian Withholding Tax

Under Belgian tax law, "interest" income includes: (i) periodic interest income; (ii) any amount paid by the Issuer in excess of the issue price (whether or not on the maturity date); and (iii) if the Securities qualify as "fixed income securities" (in the meaning of article 2, §1, 8° Belgian Income Tax Code 1992), in the case of a realisation of the Securities between two interest payment dates, the interest accrued during the detention period. "Fixed income securities"

include Securities where there is a causal link between the amount of interest income and the detention period of the Securities, on the basis of which it is possible to calculate the amount of pro rata interest income at the moment of the sale of the Securities during their lifetime. Further, on 25 January 2013, the Belgian tax authorities issued a circular letter on the tax treatment of income from structured products the return of which is linked to an underlying value (share basket, index, etc.) and the terms and conditions of which include one or more of the following features: (a) a (conditional) minimum return; (b) capital protection; (c) a periodic coupon payment; and (d) determination of income at an intermediary stage using a "ratchet" system. The circular letter takes the position that such structured products qualify as "fixed income securities" and sets out a (somewhat unclear) formula to calculate the pro rata of accrued interest. It is debatable whether the general statements made in the circular letter are in line with Belgian tax legislation.

Payments of interest on the Securities made through a paying agent in Belgium will in principle be subject to a 30%. withholding tax in Belgium (calculated on the interest received after deduction of any non-Belgian withholding taxes) subject to such reductions or exemptions as may be available under Belgian domestic or treaty law.

2. Belgian Income Tax rules applicable to natural persons resident in Belgium

For Belgian resident individuals, the 30%. Belgian withholding tax constitutes the final income tax. This means that they do not have to declare any interest obtained on the Securities in their personal income tax return, provided withholding tax was levied on these interest payments. Nevertheless, Belgian resident individuals may elect to declare any interest received on Securities in their personal income tax return. Also, if no Belgian withholding tax has been withheld (e.g. because the interest is paid outside Belgium without the intervention of a Belgian paying agent or because it concerns the pro rata of accrued interest in the case of a sale of the Securities), any interest received (after deduction of any non-Belgian withholding

tax) must be declared in the personal income tax return. Interest income which is declared in this way will in principle be taxed at a flat rate of 30%. (or at the relevant progressive personal income tax rate(s), taking into account the taxpayer's other declared income, if this results in lower taxation) and no local surcharges will be due. The Belgian withholding tax levied may be credited against the income tax liability.

Capital gains realised upon the sale of the Securities are in principle tax exempt, except if the capital gains are realised outside the scope of the management of one's private estate (in which case the capital gain will be taxed at 33%) or except to the extent that the capital gains qualify as interest (as defined above in the section entitled "Belgian Withholding Tax"). Capital losses are in principle not tax deductible.

Other tax rules apply to Belgian resident individuals holding the Securities not as a private investment but in the framework of their professional activity or when the transactions with respect to the Securities fall outside the scope of the normal management of their own private estate.

Investors should, however, be aware that a law has been voted by the Belgian federal parliament that will introduce a tax on capital gains on financial assets realised within the scope of the normal management of one's private estate. The new law is soon to be approved by the King and published. This new capital gains tax will apply to all capital gains realised on financial assets (including the Notes) as from 1 January 2026, to the extent the capital gain has accrued after that date. The draft law includes specific rules for determining the amount of the taxable capital gain. Capital gains, as determined under the draft law, will be taxed at a rate of 10%.

Capital losses realised on financial assets (including the Securities) will be deductible from the taxable basis of taxable capital gains realised on the same category of financial assets. These capital losses will not be carried forward to subsequent assessment years. An exemption will be available for an annual amount of taxable basis of EUR 10,000 (amount applicable to

taxable year 2026 – assessment year 2027).

The draft law also provides that certain events will be treated as a realisation of financial assets (for example, a change of tax residence by a Belgian resident individual), triggering the application of the capital gains tax.

Where a Belgian intermediary is involved in the payment of taxable capital gains, that intermediary will in principle be required to levy the capital gains tax in the form of a withholding tax, unless, among other things, the relevant Belgian resident individual has opted out of the application of such withholding tax. If no Belgian withholding tax has been levied, Belgian resident individuals will be required to report the taxable capital gains in their personal income tax return. A temporary and voluntary pre-payment system would allow investors to pay an amount equivalent to the withholding tax to the intermediary for taxable capital gains realised before the entry into force of the law, in view of discharging their obligation to report the taxable capital gains in their personal income tax return.

Investors should note that the above is a brief summary of the draft law. Prospective investors should consult their own tax adviser to assess the impact of this draft law in light of their particular situation.

3. Belgian resident corporations

Interest derived by Belgian corporate investors (i.e. corporations subject to Belgian Corporate Income Tax) on the Securities and capital gains realised on the disposal or settlement of the Securities will in principle be subject to Belgian corporate income tax at the rate of in principle 25%. Subject to certain conditions, small companies (as defined in Article 1:24, § 1 to § 6 of the Belgian Companies and Associations Code) are taxable at the reduced corporate income tax rate of 20% on the first tranche of taxable profits of EUR 100,000.

If non-Belgian withholding tax has been levied on the interest, a foreign tax credit may be applied against the Belgian tax due. The foreign tax credit is determined by

reference to a fraction where the numerator is equal to the rate of the foreign tax with a maximum of 15 and the denominator is equal to 100 minus the amount of the numerator (with a number of additional limitations).

Capital losses on the Securities are in principle not tax deductible.

For Belgian resident corporations, interest payments on the Securities (except for Securities which are zero coupon securities or which provide for the capitalisation of interest) made through a paying agent in Belgium may under certain specific circumstances be exempt from withholding tax, provided a special attestation is delivered. The Belgian withholding tax that has been levied is creditable and refundable in accordance with the applicable legal provisions.

Other tax rules apply to investment companies within the meaning of Article 185bis of the Belgian Income Tax Code 1992.

4. Organisation for financing pensions

Interest derived on the Securities and capital gains realised on the Securities will not be subject to Belgian Corporate Income Tax in the hands of Belgian Organisations for Financing Pensions ("OFPs"). Capital losses incurred by OFPs on the Securities will not be tax deductible. Subject to certain conditions, any Belgian withholding tax that has been levied on the Securities is creditable and refundable in accordance with the applicable legal provisions.

5. Other Belgian legal entities

Legal entities that are Belgian residents for tax purposes, i.e. that are subject to Belgian tax on legal entities (Rechtspersonenbelasting/impôt des personnes morales), are subject to the following tax treatment in Belgium with respect to the Securities.

Payments of interest (as defined in the section entitled "Belgian Withholding Tax") on the Securities made through a paying agent in Belgium will in principle be subject to a 30%. withholding tax in Belgium and no

further tax on legal entities will be due on the interest. However, if no Belgian withholding tax has been withheld (e.g. because the interest is paid outside Belgium without the intervention of a Belgian paying agent or because it concerns the pro rata of accrued interest in the case of a sale of the Securities), the legal entity itself is liable to declare the interest to the Belgian tax administration and to pay the 30%. withholding tax to the Belgian treasury.

Capital gains realised on the Securities are in principle tax exempt, except to the extent the capital gain qualifies as interest (as defined in the section entitled "Belgian Withholding Tax"). Capital losses on the Securities are in principle not tax deductible.

Note that the abovementioned tax on capital gains on financial assets will also apply to entities subject to the Belgian tax on legal entities (see *"Belgian Income Tax rules applicable to natural persons resident in Belgium"*).

6. Non-residents of Belgium

The interest income (as defined in the section entitled "Belgian Withholding Tax") on the Securities paid to a Belgian non-resident outside of Belgium, i.e. without the intervention of a professional intermediary in Belgium, is not subject to Belgian withholding tax. Interest income on the Securities paid through a Belgian professional intermediary will in principle be subject to a 30%. Belgian withholding tax, unless the holder is resident in a country with which Belgium has concluded a double taxation agreement and delivers the requested affidavit. Nevertheless, interest income paid through a professional intermediary established in Belgium will be made without deduction of Belgian Withholding Tax, provided that such professional intermediary qualifies as a recognised credit institution, exchange company or clearing or settlement institution and pays such interest to certain qualifying credit institutions, financial intermediaries, clearing and settlement institutions or portfolio management companies established outside of Belgium, referred to in Article 261, para. 4 of the Belgian Income Tax Code 1992 ("Qualifying

Intermediaries"). Payments of interest to non-Qualifying Intermediaries collected through a professional intermediary established in Belgium will also be made without deduction of Belgian Withholding Tax, provided that interest is paid through a Belgian credit institution, a Belgian stock market company or a Belgian clearing or settlement institution and provided that such non-Qualifying Intermediary delivers an affidavit to the intermediary in which it certifies that the beneficial owners (i) are non-residents for Belgian income tax purposes, (ii) have not held the Securities as part of a taxable business activity in Belgium, and (iii) are the legal owner, or hold the usufruct of the Securities.

Non-resident holders using the Securities to exercise a professional activity in Belgium through a permanent establishment are subject to the same tax rules as the Belgian resident corporations (see above).

Non-resident holders who do not allocate the Securities to a professional activity in Belgium are not subject to Belgian income tax, save, as the case may be, in the form of withholding tax.

7. Belgian tax on stock exchange transactions and tax on repurchase transactions

The purchase and sale of the Securities on the secondary market that is (i) either entered into or carried out in Belgium through a professional intermediary or (ii) deemed to be carried out in Belgium, which is the case if the order is directly or indirectly made to a professional intermediary established outside of Belgium, either by a private individual with habitual residence in Belgium or by a legal entity for the account of its seat or establishment in Belgium (both referred to as a "Belgian Investor"), will be subject to a tax on stock exchange transactions ("taks op beursverrichtingen" / "taxe sur les operations de bourse"). The tax is generally due at a rate 0.12%. for transactions in debt instruments and at a rate of 0.35%. for transactions in other securities which are not capitalisation shares, with a maximum amount per transaction and per party of EUR 1,300 for debt instruments and EUR 1,600 for other securities which are not

capitalisation shares. The tax is due separately from each of the seller/transferor and the purchaser/transferee and is collected by the professional intermediary.

If the professional intermediary is established outside Belgium, the tax on stock exchange transactions is due by the ordering private individual or legal entity (who will be responsible for the filing of a stock exchange tax return and for the timely payment of the amount of stock exchange tax due) unless that individual or entity can demonstrate that the tax on stock exchange transactions due has already been paid by the professional intermediary established outside Belgium. In the latter case, the foreign professional intermediary also has to provide each client (which gives such intermediary an order) with a qualifying order statement (borderel/bordereau), at the latest on the business day after the day on which the relevant transaction was realised. The qualifying order statements must be numbered in series and duplicates must be retained by the financial intermediary. A duplicate can be replaced by a qualifying agent day-today listing, numbered in series. Alternatively, professional intermediaries established outside Belgium have the possibility to appoint a stock exchange tax representative in Belgium, subject to certain conditions and formalities (a "Stock Exchange Tax Representative"). Such Stock Exchange Tax Representative will then be liable toward the Belgian Treasury for the tax on stock exchange transactions on behalf of clients that fall within one of the aforementioned categories (provided that these clients do not qualify as exempt persons for stock exchange tax purposes – see below) and to comply with the reporting obligations and the obligations relating to the order statement (borderel/bordereau) in that respect. If such a Stock Exchange Tax Representative would have paid the tax on stock exchange transactions due, the Belgian Investor will, as per the above, no longer be the debtor of the tax on stock exchange transactions.

However, tax on stock exchange transactions will not be payable by exempt persons acting for their own account, including investors who are Belgian non-residents provided they deliver an attestation

to the financial intermediary in Belgium confirming their non-resident status, and certain Belgian institutional investors as defined in Article 1261, 2° of the Code of various duties and taxes ("Code des droits et taxes divers"/"Wetboek diverse rechten en taksen").

The European Commission has published a proposal for a FTT. This proposal currently stipulates that once the FTT enters into force, the participating Member States shall not maintain or introduce taxes on financial transactions other than the FTT (or value added tax as provided in the Council Directive 2006/112/EC of 28 November, 2006 on the common system of value added tax). For Belgium, the tax on stock exchange transactions should thus be abolished once the FTT enters into force. The proposal is still subject to negotiation between the participating Member States and therefore may be changed at any time.

In its work programme for 2026, the European Commission indicated that it intends to withdraw the FTT proposal.

8. Belgian Annual tax on securities accounts

Pursuant to the Belgian Law of 17 February 2021 on the introduction of an annual tax on securities accounts, an annual tax is levied on securities accounts with an average value, over a period of twelve consecutive months starting on 1 October and ending on 30 September of the subsequent year, higher than EUR 1 million.

The tax is equal to 0.15%. of the average value of the securities accounts during a reference period. The reference period normally runs from 1 October to 30 September of the subsequent year. The taxable base is determined based on four reference dates: 31 December, 31 March, 30 June and 30 September. The amount of the tax is limited to 10%. of the difference between the taxable base and the threshold of EUR 1 million.

The Belgian Government has, however, submitted a draft law to the Belgian federal parliament that would increase the rate of the

annual tax on securities account to 0.30%.

The tax targets securities accounts held by resident individuals, companies and legal entities, irrespective as to whether these accounts are held with a financial intermediary which is established or located in Belgium or abroad. The tax also applies to securities accounts held by non-resident individuals, companies and legal entities with a financial intermediary established or located in Belgium. Belgian establishments from Belgian non residents are however treated as Belgian residents for purposes of the annual tax on securities accounts so that both Belgian and foreign securities accounts fall within the scope of this tax. Note that pursuant to certain double tax treaties, Belgium has no right to tax capital. Hence, to the extent the tax on securities accounts is viewed as a tax on capital within the meaning of these double tax treaties, treaty protection may, subject to certain conditions, be claimed.

Each securities account is assessed separately. When multiple holders hold a securities account, each holder is jointly and severally liable for the payment of the tax and each holder may fulfil the declaration requirements for all holders.

There are various exemptions, such as securities accounts held by specific types of regulated entities for their own account.

A financial intermediary is defined as (i) the National Bank of Belgium, the European Central Bank and foreign central banks performing similar functions, (ii) a central securities depository included in Article 198/1, §6, 12° of the Belgian Income Tax Code, (iii) a credit institution or a stockbroking firm as defined by Article 1, §3 of the Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions and investment companies and (iv) the investment companies as defined by Article 3, §1 of the Law of 25 October 2016 on access to the activity of investment services and on the legal status and supervision of portfolio management and investment advice companies, which are, pursuant to national law, admitted to hold financial instruments for the account of customers.

The annual tax on securities accounts is in principle due by the financial intermediary established or located in Belgium. Otherwise, the annual tax on securities accounts needs to be declared and is due by the holder of the securities accounts itself, unless the holder provides evidence that the annual tax on securities accounts has already been withheld, declared and paid by an intermediary which is not established or located in Belgium. In that respect, intermediaries located or established outside of Belgium could appoint an annual tax on securities accounts representative in Belgium. Such a representative is then liable towards the Belgian Treasury (Trésor/Thesaurie) for the annual tax on securities accounts due and for complying with certain reporting obligations in that respect. If the holder of the securities accounts itself is liable for reporting obligations (e.g. when a Belgian resident holds a securities account abroad with an average value higher than EUR 1 million), the deadline for filing the tax return for the annual tax on securities accounts corresponds with the deadline for filing the annual tax return for personal income tax purposes electronically, irrespective whether the Belgian resident is an individual or a legal entity. In the latter case, the annual tax on securities accounts must be paid by the taxpayer on 31 August of the year following the year on which the tax was calculated, at the latest.

The Belgian law of 18 July 2025 introduced two specific rebuttable presumptions of abuse in case of (i) conversion of dematerialised financial instruments into registered instruments (provided that, prior to the conversion, the value of the securities account exceeded EUR 1,000,000) or (ii) transfer of (part of) financial instruments to another securities account held (alone or jointly) by the same person (provided that, prior to the transfer, the value of the securities account exceeded EUR 1,000,000). The taxpayer can however rebut these presumptions by demonstrating that such conversion or transfer was principally justified by motives other than tax avoidance.

Prospective holders of Securities are advised to seek their own professional advice in relation to the annual tax on

securities accounts.

9. Exchange of information

The exchange of information is governed by the Common Reporting Standard (CRS). As of 13 March 2025, the total of jurisdictions that have signed the multilateral competent authority agreement on the automatic exchange of financial account information (MCAA), amounted to 126. The MCAA is a multilateral framework agreement to automatically exchange financial and personal information, with the subsequent bilateral exchanges coming into effect between those signatories that file the subsequent notifications.

Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation, as amended by the Directive on Administrative Cooperation (2014/107/EU) of 9 December 2014 (DAC2), implemented the exchange of information based on the CRS within the EU. The CRS has been transposed in Belgium by the Law of 16 December 2015.

Under CRS, financial institutions resident in a CRS country are required to report, according to a due diligence standard, financial information with respect to reportable accounts, which includes interest, dividends, account balance or value, income from certain insurance products, sales proceeds from financial assets and other income generated with respect to assets held in the account or payments made with respect to the account. Reportable accounts include accounts held by individuals and entities (which includes trusts and foundations) with fiscal residence in another CRS country. The standard includes a requirement to look through passive entities to report on the relevant controlling persons.

XVIII. Irish Taxation

The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland of certain matters regarding the tax position of investors who are the absolute beneficial owners of the Securities and who are not associated with the relevant Issuer (otherwise than by virtue of holding the Securities). Particular rules not discussed below may apply to certain classes of taxpayers holding Securities, including dealers in securities and trusts. It is based on the laws and practice of the Revenue Commissioners currently in force in Ireland as at the date hereof and may be subject to change. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only and it does not discuss all aspects of Irish taxation that may be relevant to any particular holder of Securities. Prospective investors in the Securities should consult their professional advisers on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Securities and the receipt of payments thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.

Taxation of holders of Securities

Withholding Tax

Tax at the standard rate of income tax (currently 20%.) is required to be withheld from payments of Irish source interest. The relevant Issuer will not be obliged to withhold Irish income tax from payments of interest on the Securities so long as such payments do not constitute Irish source income. Interest paid on the Securities should not be treated as having an Irish source unless:

(a) the relevant Issuer is resident in Ireland for tax purposes; or

(b) the relevant Issuer has a branch or permanent establishment in Ireland, the assets or income of which are used to fund the payments on the Securities; or

(c) the relevant Issuer is not resident in Ireland for tax purposes but the register for the Securities is maintained in Ireland or (if the

Securities are in bearer form) the Securities are physically held in Ireland.

It is anticipated that (i) the Issuers are not and will not be resident in Ireland for tax purposes; (ii) the Issuers do not and will not have a branch or permanent establishment in Ireland; (iii) bearer Securities will not be physically located in Ireland; and (iv) the Issuers will not maintain a register of any registered Securities in Ireland.

If payments of interest on the Securities are found to constitute Irish source interest, an Issuer will not be obliged to make a withholding or deduction for or on account of Irish income tax from a payment of interest on a Securities so long as the interest paid on the relevant Security falls within the following category and meets the relevant conditions:

Interest paid on a quoted Eurobond

A quoted Eurobond is a security which is issued by a company (such as the Issuers), is listed on a recognised stock exchange (which is interpreted by the Irish Revenue Commissioners to mean an exchange which is recognised by the appropriate regulatory authorities in the country in which it is located and has substantially the same level of recognition in that country as the Irish Stock Exchange has in Ireland) and carries a right to interest. Provided that the Securities (i) carry an amount in respect of interest and (ii) are listed on a recognised stock exchange, interest paid on them can be paid free of withholding tax provided the person by or through whom the payment is made is not in Ireland, or if such person is in Ireland, either:

(a) the Security is held in a clearing system recognised by the Irish Revenue Commissioners; (Euroclear and Clearstream, Luxembourg are, amongst others, so recognised) and it is reasonable to consider that the Issuer is not, and should not be, aware that the Securities are held by an "associated entity" that is resident in either a zero-tax territory or a territory included in Annex 1 of the Council conclusions on the revised EU list of non-cooperative

jurisdictions for tax purposes (together, a "**Specified Territory**"); or

(b) the person who is the beneficial owner of the Security and who is beneficially entitled to the interest payable in respect of a Security is not resident in Ireland and has made a declaration to a relevant person (such as a paying agent located in Ireland) in the prescribed form.

For these purposes, an entity will be an "associated entity" if it has a direct or indirect majority share (i.e. more than 50%.) of the voting rights, capital ownership or profits of another entity (or a third entity has such a direct or indirect majority share in both). Entities will also be "associated" if one entity has control of another entity through the board of directors (or a third entity has control through the board of directors over both).

Thus, if interest payable on the Securities is found to have an Irish source, so long as the Securities are interest bearing, continue to be quoted on a recognised stock exchange and are held in a recognised clearing system, interest on the Securities can be paid by any paying agent acting on behalf of an Issuer without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax. If the Securities continue to be quoted on a recognised stock exchange but cease to be held in a recognised clearing system, interest on the Securities may be paid without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax provided such payment is made through a paying agent outside Ireland.

Short Interest:

Short interest is interest payable on a debt for a fixed period that is not intended to exceed, and, in fact, does not exceed, 364 days. The test is a commercial test applied to the commercial intent of each series of Securities. For example, if there is an arrangement or understanding (whether legally binding or not) for the relevant series of Securities to have a life of 365 days or more, the interest paid on the relevant Securities will not be short interest

and, unless an exemption applies, a withholding will arise.

Encashment Tax

Irish tax will be required to be withheld at the rate of 25%. on any interest, dividends or annual payments payable out of or in respect of the stocks, funds, shares or securities of a company not resident in Ireland, where such interest, dividends or annual payments are collected or realised by a bank or encashment agent in Ireland.

Encashment tax will not apply where the beneficial owner of a payment on the Securities (i) is not resident in Ireland and has made a declaration in the prescribed form to the encashment agent or bank or (ii) is a company which is within the charge to Irish corporation tax in respect of the payment.

XVI. Taxation in the Czech Republic

The following is a general discussion of certain Czech tax consequences of the acquisition, ownership and disposition of Securities. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Securities. The following section only provides some very general information on the possible tax treatment of income from the Securities. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of the Czech Republic currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect. The information contained within this section is limited to taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Securities.

The summary is mainly based on Act No. 586/1992 Coll., on Income Taxes, as amended, and on other related laws which are effective as of the date of this Base Prospectus as well as on the administrative practice or the prevailing interpretations of these laws and other regulations as applied

by Czech tax, administrative and other authorities and bodies and as these are known as at the date of this Base Prospectus. The information contained herein is neither intended to be nor should be construed as legal or tax advice and Holders of the Securities should consult their own tax advisors. The description below is solely of a general nature (i.e. it does not take into account, for example, specific tax treatment of certain taxpayers such as investment, mutual or pension funds) and may change in the future depending on changes in the relevant laws that may occur after the date of this Base Prospectus, or in the interpretation of these laws which may be applied after that date.

The following summary assumes that the person to whom any income is paid in connection with the Securities is a beneficial owner of such income (within the OECD meaning of this term), i.e. it does not act, for example, as a proxy, agent, depositary or in any other similar position in which any such payments would be received on account of another person or entity.

Czech Tax Residents

(a) Individuals

Income of Czech tax resident individuals from holding, redemption or sale of the Securities, including any interest, is generally included in the general tax base, which is subject to personal income tax at a progressive rate of 15%. and 23%. depending on individual's applicable bracket (the threshold for higher bracket is 36 times the average wage, amounting to CZK 1,762,812 in 2026).

Capital gains from the sale of the Securities that have not formed part of business assets of an individual are generally exempt from personal income tax if:

- total annual (worldwide) gross income (i.e. not gains) of that individual from the sale of securities (including the Securities) does not exceed the amount of CZK 100,000, or
- such gains are derived from the sales of the Securities which the

individual has held for more than three years prior to their sale (however, income from a future sale of the Securities where a purchase agreement is concluded after three years but where income arises within three years from their acquisition is not tax-exempt).

If the Securities formed part of business assets of an individual, the exemption upon their sale may still apply, but only if the Securities are sold no earlier than three years after the termination of that individual's business activities.

If an individual has held the Securities in connection with his/her business activities, such gains may also be subject to social security and health insurance contributions.

Losses from the sale of the Securities realised by an individual are generally tax non-deductible, except where such losses are compensated by taxable gains on the sales of other securities in the same year and the income from the sale of the Securities is not tax-exempt.

(b) Legal Entities

Income of Czech tax resident entities is included in the general tax base, which is subject to corporate income tax at a flat rate of 21%.

Entities which are an accounting unit are generally required to recognise the income in its profit and loss statement on an accrual basis. Losses from the sale of the Securities realised by the entities are generally tax deductible.

Czech Tax Non-Residents

Income of Czech tax non-residents from holding, redemption or sale of the Securities, including any interest, is subject to taxation in the Czech Republic provided that:

- the Securities are attributable to a Czech permanent establishment of the Czech tax non-resident, or
- in case of income from sale, the Securities are acquired by (i) a Czech tax resident or (ii) a Czech

tax non-resident acquiring the Securities through his/her/its Czech permanent establishment.

If subject to taxation in the Czech Republic (as defined above, and if not eliminated under a tax treaty), income of Czech tax non-residents subject to taxation in the Czech Republic would have generally the same tax regime as described above for Czech tax resident individuals or entities, respectively.

Furthermore, if the Securities are sold by a Czech tax non-resident who is not a tax resident of an EU/EEA member state, a buyer acting as a withholding agent may be required to withhold a tax security amounting to 1%. of the gross purchase price, if not eliminated under a tax treaty. The buyer will act as a withholding agent if he/she/it is:

- a Czech tax resident, or
- a Czech tax non-resident and the acquired Securities are attributable to his/her/its Czech permanent establishment.

Any tax security withheld is creditable against the final tax liability as declared by the Czech tax non-resident selling the Securities in a Czech tax return for the relevant tax year (any tax security over-withholding is generally refundable).

Reporting Obligation

An individual holding the Securities (whether a Czech tax resident or a Czech tax non-resident) is obliged to report to the Czech tax authorities any income earned in connection with the Securities if such income is exempt from taxation in the Czech Republic and exceeds, in each individual case, CZK 5,000,000. The reporting must be fulfilled within the deadline for filing a personal income tax return. A non-compliance with this reporting obligation is penalized by a sanction of up to 15%. of a gross amount of the unreported income.

Value Added Tax

Acquisition or sale of the Securities is outside the scope of Czech value added tax.

Other taxes or duties

No registration tax, capital tax, customs duty, transfer tax, stamp duty or any other similar tax or duty is payable in the Czech Republic in respect of or in connection with the mere purchase, holding or disposition of the Securities.

XIX. Polish Taxation

The following is a summary of certain Polish tax considerations with respect to the holding of Securities issued by current Issuers by an investor resident in Poland. The summary does not cover tax consequences concerning exemptions available to specific taxpayers or specific taxable items. This information is of a general nature and does not purport to be a comprehensive description of all Polish tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, to hold or to dispose of the Securities. Prospective purchasers of the Securities are advised to consult their professional tax advisers concerning the tax consequences of acquiring, holding and disposal of the Securities under their individual circumstances.

The reference to "interest" as well as to any other terms in the paragraphs below means "interest" or any other term as understood in Polish tax law.

For the purpose of this Section:

*"***Affiliated Entities***"* shall mean:

(i) entities of which one entity exercises a significant influence on at least one other entity; or

(ii) entities on which a Significant Influence is exercised by: (A) the same other entity or (B) the spouse or a relative by consanguinity or affinity up to the second degree of a natural person exercising a significant influence on at least one entity, or

(iii) a partnership without legal personality and its partners (partner), or

(iv) limited partnerships and limited joint-stock partnership with their registered office or management in the territory of the Republic of Poland and its general partner; or

(v) specific general partnerships with their registered office or management in the territory of the Republic of Poland and its partner; or

(vi) a taxable person and their foreign establishment, and in the case of a tax capital group - a company being its part

and its foreign establishment; and

(each of being a manifestation of an existence an "**Affiliation**")

"**Exercising of a Significant Influence"** shall mean

(i) holding directly or indirectly at least 25%. of:

(A) shares in the capital or

(B) voting rights in the supervisory, decision-making or managing bodies, or

(C) shares in or rights to participate in the profits, losses or the property or their expectative, including participation units and investment certificates, or

(ii) the actual ability of a natural person to influence key economic decisions taken by a legal person or an organisational unit without legal personality, or

(iii) being the spouse or a relative by consanguinity or by affinity up to the second degree.

Income taxation of a Polish tax resident personal income taxpayer

Under Art. 3.1 of the Act on Personal Income tax Act dated 26 July 1991 (the **PIT Act**) natural persons, if they residing in Poland, are subject to tax on their total income (revenue) regardless of the location of their sources of income (unlimited tax liability).

Under Art. 3.1a a person residing in Poland is a person who:

- has a center of personal or economic interests in Poland (centre of vital interests) or
- stays in Poland for more than 183 days in a tax year, unless the relevant tax treaty provides otherwise (Article 3.1a of the PIT Act).

Interest income and income from the issuer’s redemption of Securities on which periodic benefits are due

Under Art. 30a.7 of the PIT Act, interest income, including discount, from Securities and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due does not cumulate with general income taxed progressively, but under Art. 30a.1.2 and 2a of the PIT Act is subject to tax at flat rate of 19%.

According to the Art. 24.24 of the PIT Act, the income from the issuer’s redemption of securities which period benefits are due referred to in Art. 30a.1.2a of the PIT Act is the difference between the amount obtained from the redemption of the bonds together with the benefits received for the last period prior to the redemption of those bonds and the expenses incurred for the subscription or acquisition of those bonds on the primary or secondary market by the taxpayer or the testator, whereby the interest paid by the taxpayer or his testator upon the subscription or acquisition of the bonds shall not constitute expenditure on the subscription or acquisition of the bonds to the extent that such interest is not taxable or is exempt from tax.

Under Art. 30a.9 of the PIT Act, taxpayers may deduct withholding tax incurred outside Poland up to an amount equal to the tax paid abroad, but not higher than the tax calculated at 19%. The relevant double tax treaties to which Poland is a party can provide other methods for avoiding the double taxation.

Under Art. 41.4 of the PIT Act, the payer, other than an individual not acting within the scope of their business activity, is obliged to collect flat-rate income tax on payments made (benefits) or on the money or money equivalents made available to the taxpayer.

Under Art. 41.4d of the PIT Act, the entities keeping securities accounts for taxpayers, acting as tax remitters, should withhold the tax on interest income and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due if such income has been earned in Poland and is related to securities recorded on these accounts, and the payment to the taxpayers made through these entities. These rules should

also apply to the entities indicated in Art. 3.2 of the CIT Act (non-residents), to the extent they conduct their business activity through a foreign establishment located within the territory of Poland, if the account on which given securities are recorded is connected with the activity of that establishment.

There are no regulations defining in which cases income earned (revenue) by a Polish tax resident should be considered income (revenue) earned in Poland. However, we can expect those cases to be analogous to those of non-residents. Pursuant to Art. 3.2b of the PIT Act, income (revenues) earned in the Republic of Poland by non-residents shall include in particular income (revenues) from:

1. work performed in the Republic of Poland based on a service relationship, employment relationship, outwork system and co-operative employment relationship irrespective of the place where remuneration is paid;
2. activity performed in person in the Republic of Poland irrespective of the place where remuneration is paid;
3. economic activity pursued in the Republic of Poland, including through a foreign establishment located in the Republic of Poland;
4. immovable property located in the Republic of Poland or rights to such property, including from its disposal in whole or in part, or from disposal of any rights to such property;
5. securities and derivatives other than securities, admitted to public trading in the Republic of Poland as part of the regulated stock exchange market, including those obtained from the disposal of these securities or derivatives, or the exercise of rights resulting from them;
6. redemption, repurchase, buy-out and otherwise annihilation of participation titles in capital funds established on the basis of the provisions in force in the Republic of Poland and sale of these participation titles for a fee;
7. the transfer of ownership of shares in a company, of all rights and obligations in a partnership without legal personality, or participation in an investment fund, a

collective investment undertaking or other legal entity and rights of similar character or from receivables being a consequence of holding those shares, rights and obligations, participation or rights- if at least 50% of the value of assets of this company, partnership, investment fund, collective investment undertaking or legal entity is constituted, directly or indirectly, by immovable properties located in the Republic of Poland, or rights to such immovable properties;

8. the transfer of ownership of shares, all rights and obligations, participation or similar rights in a real estate company (as defined in the PIT Act);

9. the receivables settled, including receivables put at disposal, paid out or deducted, by natural persons, legal persons, or organisational units without legal personality, having their place of residence, registered office, or management board in the Republic of Poland, irrespective of the place of concluding and performing the agreement; and the income (revenue) referred to in this point is considered to be the revenue listed in Art. 29.1 of the PIT Act, if they do not constitute income (revenue) referred to in points (i)-(vii) above; Art. 29.1 of the PIT Act lists, among others, interest income other than those mentioned in Art. 30a.1 of the PIT Act (which, in turn, refers to interest and discount on securities and income from the issuer's redemption of bonds on which periodic benefits are due); and

10. unrealised gains as referred to in the exit tax regulations.

The above list is not exhaustive; therefore, the tax authorities may also consider that income (revenues) not listed above is sourced in Poland.

Given the above, each situation should be analysed to determine whether interest (or income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due) earned by a Polish tax resident individual from the securities is considered to be income sourced in Poland and whether the entity operating the securities account for the individual will withhold the tax.

Under Art. 45.3b of the PIT Act, if the tax is not withheld, Polish tax resident individual is obliged to declare and settle the tax

themselves in their annual tax return. Under Art. 45.1 of the PIT Act, the annual tax return should be submitted by 30 April of the following year.

Separate, specific rules apply to interest income and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due on securities held on Polish omnibus accounts (within the meaning of the provisions of the Act on Trading in Financial Instruments, hereinafter **Omnibus Accounts**). Under Article 41.10 of the PIT Act, insofar as securities registered in Omnibus Accounts are concerned, the entities operating Omnibus Accounts through which the amounts due are paid are liable to withhold the flat-rate income tax on interest income (or income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due). The tax is charged on the day of placing the amounts due at the disposal of the Omnibus Account holder. This rule also applies to remitters who are payers of corporate income tax and are subject to limited tax liability in Poland, to the extent they conduct their business through a foreign establishment and it is to that establishment's operations that the securities account is linked.

Pursuant to Art. 41.4da of the PIT Act, in the circumstances referred to in Art. 41.4d and 10, entities making payments due through securities accounts or omnibus accounts are required to notify the entities maintaining such accounts that there is an Affiliation relation between them and the taxpayer, and that the amount referred to in section 12 will be exceeded, at least 7 days before making the payment. Entities providing such information are required to update it before making the actual payment if circumstances that the information concerns change. In addition, in accordance with Art. 41.12d of the PIT Act, in the circumstances referred to in sections 4d and 10, the excess amount and the existence of the Affiliations will be determined by the entity keeping securities accounts or omnibus accounts. The entity keeping securities accounts or omnibus accounts does not take into consideration the amounts of payments on which tax was collected in accordance with Art. 30a.2a.

Pursuant to Art. 30a.2a of the PIT Act, with respect to income (revenue) from interest and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due transferred to taxpayers holding rights attached to securities registered in Omnibus Accounts whose identity has not been revealed to the tax remitter in accordance with the Act on Trading in Financial Instruments, a 19%. flat-rate tax is withheld by the tax remitter (under art. 41.10 of the PIT Act the entity operating the Omnibus Account) from the aggregate income (revenue) released for the benefit of all such taxpayers through the Omnibus Account holder. These rules should also apply to the entities indicated in Art. 3.2. of the CIT Act to the extent that they conduct business activity through a foreign establishment located within the territory of Poland, if the account on which given securities are recorded is connected with the activity of that establishment. Consequently, foreign entities that do not operate through a Polish permanent establishment, e.g. foreign investment firms not acting through Polish permanent establishments, should not be obliged to withhold the tax.

Under Art. 45.3c of the PIT Act, taxpayers are obliged to disclose the amount of interest (discount) on securities (including the Securities) and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due in the annual tax return if the Securities were registered in an Omnibus Account and the taxpayer's identity was not revealed to the tax remitter.

Other income

Income other than interest (and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due) derived by a Polish tax resident individual from financial instruments held as non-business asset, including income from transfer of Securities against a consideration does not cumulate with general income taxed progressively, but is subject to flat rate tax at 19%. The cost of acquiring Securities is generally tax deductible when the corresponding revenue from disposal of Securities is earned.

Revenue from the disposal of Securities against a consideration is their value

expressed in the price specified in the contract (Art. 17.2 and Art. 19.1 of the PIT Act). However, if the price, without justified economic reasons, significantly differs from the market value, the tax authority determines the revenue in the amount of the market value (Art. 19.4 of the PIT Act).

The Polish tax resident individual is obliged to declare and settle the tax due on the disposal of Securities against consideration themselves from 15 February until 30 April of the year following the year in which the income was earned (Art. 45.1 of the PIT Act). No tax is withheld by the person making the payments.

In principle, if an individual holds the Securities as business assets the income should be taxed the income should be subject to tax in the same way as other business income, depending up on the individual's choice and the meeting of certain conditions, should be settled by the individuals themselves.

Solidarity levy

Under Art. 30h of the PIT Act, natural persons are obliged to pay a solidarity levy in the amount of 4%. of the basis for calculating this levy.

The basis for calculating the solidarity levy is the amount in excess of PLN 1,000,000 of the sum of income subject to taxation under Art. 27 sec. 1, 9 and 9a, Art. 30b (including income from disposal of securities against a consideration when held as non-business assets), Art. 30c (including business profits subject to flat rate taxation) and Art. 30f of the PIT Act after their reduction by:

(1) the amounts of contributions referred to in Art. 26. 1. 2 and 2a, and the contributions referred to in Art. 30c2.2,

(2) the amounts referred to in Art. 30f. 5 of the PIT Act,

- deducted from this income

When determining the basis for calculating the solidarity levy in the calendar year income and the amounts reducing this income referred to in the PIT Act should be taken into account.

Natural persons are obliged to submit to the tax office a declaration on the amount

of the solidarity tax by 30 April of the calendar year and pay the solidarity tax within this period.

Income taxation of a Polish tax resident corporate income taxpayer

Under Art. 3.1 of the Act on Corporate Income tax Act dated 15 February 1992 (the CIT Act) taxpayers, if they have their registered office or management board in Poland are subject to tax on their total income, regardless of where it is earned.

The taxpayer has a management board in Poland, inter alia, when current affairs of that taxpayer are conducted in an organized and continuous manner in Poland, based in particular on:

- a contract, decision, court ruling or other document regulating the establishment or functioning of that taxpayer, or
- powers of attorney granted, or
- Affiliations.

A Polish tax resident corporate income taxpayer should be subject to income tax regarding the Securities (both on any capital gains and on interest/discount) following the same principles as those which apply to any other income received from business activity within the same source of income. Interest is generally taxable on a cash basis, i.e. when it is received or capitalized and not when it has accrued. In respect of capital gains revenue from the disposal of Securities against a consideration is their value expressed in the price specified in the contract. However, if the price, without justified economic reasons, significantly differs from the market value, the tax authority determines the revenue in the amount of the market value. The cost of acquiring Securities is generally tax deductible when the corresponding revenue from disposal of Securities is earned. The Polish tax resident corporate income taxpayer itself (without the involvement of the tax remitter) is responsible for settling any income tax on interest/discount and on the disposal of Securities against a consideration within the relevant source of income.

Regarding the proper source of revenue, in principle, the income (revenue) from

securities, including their transfer against a consideration, is combined with revenues from capital gains (Art. 7b.1.6 of the CIT Act). In the case of insurers, banks and certain other entities, this revenue is classified as revenues from other sources than capital gains (Art. 7b.2 of the CIT Act).

The appropriate tax rate is the same as the tax rate applicable to business activity, i.e. 19%. for a regular corporate income taxpayer or 9%. for small and new taxpayers i.e. taxpayers with revenues in the tax year not exceeding EUR 2 million (with certain exceptions listed in Art. 19.1a-1e of the CIT Act), taking into consideration the appropriate source of income (the lower rate does not apply to incomes classified as capital incomes - Art. 7b of the CIT Act).

Although Polish corporate income taxpayers should not be subject to Polish withholding tax, such tax may be withheld, under specific rules applying to interest income on securities held in Omnibus Accounts, under Art. 26.2a of the CIT Act, for income (revenue) from interest transferred to taxpayers holding rights attached to securities registered in Omnibus Accounts whose identity has not been revealed to the tax remitter in accordance with the Act on Trading in Financial Instruments, a 20% flat-rate tax is withheld by the tax remitter from the aggregate income (revenue) released for the benefit of all such taxpayers through the Omnibus Account holder. If such tax is withheld for a Polish tax resident corporate income taxpayer, to receive a refund of such tax, the entity should contact its tax advisor.

Any withholding tax incurred outside Poland up to an amount equal to the tax paid abroad, but not higher than the tax calculated according to the relevant domestic rate can be deducted from Polish income tax liability. The relevant conventions for the avoidance of double taxation to which Poland is a party can provide other methods for avoiding the double taxation.

Securities held by a non-Polish tax resident (natural person or corporation)

Under Art. 3.2a of the PIT Act, natural persons, if they do not reside in Poland, are liable to pay tax only on income (revenue)

earned in Poland (limited obligation to pay tax).

Under Art. 3.2 of the CIT Act, in the case of taxpayers who do not have their registered office or management in Poland, only the income they earn in Poland is subject to tax obligation in Poland.

Non-Polish tax resident individuals and corporate income taxpayers are subject to Polish income tax only with respect to their income earned in Poland. Under Art. 3.3 of the CIT Act, income (revenues) earned in the Republic of Poland by non-residents shall include in particular income (revenues) from:

1. all types of activity pursued in the Republic of Poland, including through a foreign establishment located in the Republic of Poland;
2. immovable property located in the Republic of Poland or rights to such property, including from its disposal in whole or in part, or from the disposal of any rights to such property;
3. securities and derivatives other than securities, admitted to public trading in the Republic of Poland as part of the regulated stock exchange market, including those obtained from the disposal of these securities or derivatives, or the exercise of rights resulting from them;
4. the transfer of ownership of shares in a company, of all rights and obligations in a partnership without legal personality, or participation in an investment fund, a collective investment undertaking or other legal entity and rights of similar character or from receivables being a consequence of holding those shares, rights and obligations, participation or rights - if at least 50% of the value of assets of this company, partnership, investment fund, collective investment undertaking or legal entity is constituted, directly or indirectly, by immovable properties located in the Republic of Poland, or rights to such immovable properties;
5. the transfer of ownership of shares, all rights and obligations, participation or similar rights in a real estate company (as defined in the CIT Act);
6. the receivables settled, including receivables put at disposal, paid out or

deducted, by natural persons, legal persons, or organisational units without legal personality, having their place of residence, registered office, or management board in the Republic of Poland, irrespective of the place of concluding or performing the agreement; and

7. unrealised gains referred to in the exit tax regulations.

Similar provisions are included in Art. 3.2b of the PIT Act.

It should be noted that the list of incomes (revenues) gained in Poland, as provided in Art. 3.3. of the CIT Act and Art. 3.2b of the PIT Act is not exhaustive, therefore, other income (revenues) may also be considered as earned in Poland.

Given the above, each situation should be analysed to determine whether interest (and income from the issuer's redemption of Securities which periodic benefits are due) earned by a Polish tax resident from the Securities is considered to be income sourced in Poland.

If income from the Securities is considered as sourced in Poland, the following applies:

Exemption for interest obtained by non-Polish tax residents on Securities meeting special conditions and remittance exemption

Corporate income tax

Under Art. 17.1.50c of the CIT Act, tax-free income is income earned by a CIT taxpayer subject to limited tax liability in Poland in respect of interest or a discount on notes:

(i) having a maturity of at least one year;

(ii) admitted to trading on a regulated market or introduced into an alternative trading system within the meaning of the Act of 29 July 2005 on Trading in Financial Instruments, in the territory of Poland or in the territory of a state that is a party to a double tax convention concluded with Poland which regulates the taxation of income from dividends, interest and royalties;

- unless the taxpayer is an Affiliated Entity of the issuer of such notes, and holds, directly or indirectly, together with other

Affiliated Entities, more than 10% of the nominal value of those notes (the **Special Exemption**).

Under Art. 26.1aa and 1ae of the CIT Act, remitters are not obliged to withhold tax on interest or discount in respect of the notes eligible for Special Exemption, provided that the issuer submits to the tax authority a declaration that it has acted with due diligence in informing Affiliated Entities (excluding entities whose Affiliations result solely from connections with the State Treasury *(Skarb Panstwa)* or local government units or their associations), about the exemption conditions applying to those Affiliated Entities (the **Remittance Exemption**).

According to Art. 26.1af of the CIT Act, the declaration referred to above is submitted once in relation to a given notes issue, no later than the date of payment of interest or discount on these securities. At the payer's request, the issuer is obliged to confirm its submission (Art. 26.1ag of the CIT Act).

The declaration is submitted in electronic form corresponding to the logical structure available in the Public Information Bulletin on the website of the office serving the minister responsible for public finances (Art. 26.7j of the CIT Act).

Personal income tax

Analogous provisions apply to personal income tax (Art. 21.1.130c and Art. 41.24-27 of the PIT Act), with certain differences.

From 1 January 2024, besides interest (discount) and income from disposal of securities for remuneration, a new category of income has been introduced: income from the issuer's redemption of notes on which periodic benefits are due (Art. 17.1.3a) of the PIT Act). However, the scope of the exemption for non-residents, referred to above (Art. 21.1.130c of the PIT Act, which is analogous to the exemption under Art. 17.1.50c of the CIT Act) has not been amended. Therefore, it is reasonable to assume that the exemption under Art. 21.1.130c of the PIT Act does not cover income from the issuer's redemption of notes on which periodic benefits are due. This income is calculated as the difference between the amount obtained from the redemption of notes together with the benefits obtained for the last period before

the redemption of these notes and the expenses incurred for acquiring or purchasing these notes on the primary or secondary market by the taxpayer or the testator (excluding expenses on acquisition of benefits that are not taxable) (Art. 24.24 of the PIT Act).

Also, the Remittance Exemption under PIT regulations is limited from 1 January 2024, because the tax remitters being entities operating securities accounts and Omnibus Accounts are obliged to withhold tax with respect to income (revenue) obtained by Polish tax resident natural persons (Art. 41.24 in fine of the PIT Act). These remitters include entities being Polish tax residents as well as non-Polish tax residents conducting business activities through a foreign establishment located in the territory of the Republic of Poland, if the account on which the securities are recorded is related to the activities of this establishment (Art. 41.4d and 41.10 of the PIT Act).

It must be noted that under Art. 30a.2a of the PIT Act, with respect to income (revenue) from interest transferred to taxpayers holding rights attached to securities registered in Omnibus Accounts whose identity has not been revealed to the tax remitter in accordance with the Act on Trading in Financial Instruments, a 19%. flat rate tax is withheld by the tax remitter from the aggregate income (revenue) released for the benefit of all such taxpayers through the Omnibus Account holder.

Therefore, if the entities operating Omnibus Accounts acting as tax remitters are not able to identify the natural person i.e. whether it is or not tax resident in Poland, they may withhold tax at full rate on income from Securities that would otherwise be eligible for the Special Exemption.

Failure to meet the conditions for the Special Exemption

In the absence of the Special Exemption referred to above, the following rules apply.

In the case of taxpayers subject to limited tax liability in Poland, the interest (discount) on the Securities earned in the Polish territory is taxed as a general rule at a flat rate of 20%. in the case of corporate

income taxpayers (Art. 21.1.1 of the CIT Act) or 19%. in the case of natural persons (Art. 30a.1.2 and 2a of the PIT Act). Under Art. 26.1 of the CIT Act, interest payers, other than individuals not acting within the scope of their business activity, should withhold this tax. When verifying the conditions for the application of a withholding tax rate, exemption or the conditions for the non-collection of tax resulting from special provisions or double tax treaties, the remitter must exercise due diligence. When assessing the exercise of due diligence, the nature and scale of activity conducted by the remitter as well as its Affiliation with the taxpayer must be taken into account. Similar provisions are provided in Art. 41.4-4aa of the PIT Act.

Please note that according to the Art. 26.7 of the CIT Act, the payment referred to in Art. 26.1 of the CIT Act shall mean the discharge of a liability in any form, including by payment, deduction or capitalization of interest.

Under Art. 26.2c.1 and Art. 26.2a of the CIT Act, the entities operating securities accounts and Omnibus Accounts for taxpayers, acting as tax remitters, should withhold this interest income if such interest income (revenue) was earned in Poland and is connected with securities registered in said accounts, and the interest payment to the taxpayer is made through said entities. Although it is considered that foreign entities do not act as Polish tax remitters, according to the discussed provision, this obligation applies to non - residents to the extent they operate a permanent establishment in Poland and the account, on which securities are registered, is linked to the activity of this permanent establishment. Similar provisions concerning interest payments to individuals are provided in Art. 41.4d and 41.10 of the PIT Act.

The described rules of taxation may be modified by the relevant provisions of double tax treaties concluded by Poland, based on which a reduced tax rate or income tax exemption may apply to income (revenue) obtained from interest/discount (Art. 21.2 of the CIT Act, Art. 30a.2 of the PIT Act). To benefit from the tax rate or income tax exemption under the tax treaty, the taxpayer should present a valid

certificate of its tax residence. As a rule, the tax residence certificate is considered valid for twelve consecutive months from its date of issue.

Moreover, tax treaties provide protection only for beneficial owners. Pursuant to Art. 4a.29 of the CIT Act and, respectively, Art. 5a.33d of the PIT Act, beneficial owner means an entity meeting all of the following conditions:

(i) it receives the amount due for its own benefit, which includes deciding independently about its purpose, and bears the economic risk associated with the loss of that receivable or part of it;

(ii) it is not an intermediary, representative, trustee, or another entity obliged to transfer the receivable in whole or in part to another entity; and

(iii) it conducts actual business activity in the country of its registration (country of domiciliation in case of the PIT Act), if the receivables are obtained in connection with the conducted business activity, whereas when assessing whether the entity conducts actual business activity, the nature and scale of such activity in the scope of received receivables are taken into account.

Although the definition of the beneficial owner does not refer to and Art. 24a. 18 of the CIT Act and Art. 30f. 20 of the PIT Act those are the only places in the income tax legislation where actual business activity is defined. Therefore, it cannot be ruled out that factors listed there will be taken into account by the tax authorities in determining beneficial ownership status. Those factors include:

(i) the business activity carried out by the taxpayer is performed through an existing enterprise that actually performs activities constituting an economic activity; in particular, it possesses premises, qualified personnel and equipment used for performing business activity;

(ii) the taxpayer does not create artificial arrangement without a connection with any business activity;

(iii) the taxpayer's actual premises, its personnel or equipment correspond to the scope of its actual business activity;

(iv) the agreements concluded by the

taxpayer are realistic in economic terms, they have economic justification and they are not noticeably contrary to the general business interest of the taxpayer; and

(v) the taxpayer carries out its business functions independently, using its own resources, including managers who are present in the country of taxpayer's tax residency.

The majority of double tax treaties concluded by Poland provide for an exemption from income tax on capital gains, including income from the sale of Securities obtained in Poland by a tax resident of a given country. The interest treatment differs under particular double tax treaties, some of them providing for general exemption, limiting the exemption to certain categories of recipients or providing for a reduced rate of tax (which may also vary depending on the recipient).

According to Art. 26.1m of the CIT Act, where the entities referred to in Art. 26.1 of the CIT Act pay receivables from the sources listed in Art. 7b.1 (3) to (6) of the CIT Act (including revenues from securities) for the benefit of an entity having its registered office or management in a territory or state listed in regulations issued pursuant to Art. 11j.2 (i.e. so called list of states and territories that apply harmful tax competition), they are obliged to collect lump-sum income tax in the amount of 19%. of the amount of the payment made. The provision of paragraph Art. 26.1 of the CIT Act should apply accordingly.

Separate, specific rules apply to interest income on securities held in Omnibus Accounts. In cases where Polish withholding tax should not apply on interest payable to non-Polish tax residents (natural persons or corporate income taxpayers), under specific rules applicable to interest income on securities held in Omnibus Accounts there is a risk that such tax would be withheld. Under Art. 26.2a of the CIT Act, with respect to income (revenue) from interest transferred to taxpayers holding rights attached to securities registered in Omnibus Accounts whose identity has not been revealed to the tax remitter in accordance with the Act on Trading in Financial Instruments, a 20%.

flat-rate tax is withheld by the tax remitter from the aggregate income (revenue) released for the benefit of all such taxpayers through the Omnibus Account holder. Under Art. 30a.2a of the PIT Act, with respect to income (revenue) from interest transferred to taxpayers holding rights attached to securities registered in Omnibus Accounts whose identity has not been revealed to the tax remitter in accordance with the Act on Trading in Financial Instruments, a 19% flat-rate tax is withheld by the tax remitter from the aggregate income (revenue) released for the benefit of all such taxpayers through the Omnibus Account holder. These rules should also apply to the non-Polish tax residents to the extent that they conduct economic activity through a foreign establishment located within the territory of the Republic of Poland if the account on which given securities are recorded is connected with the activity of that establishment. Consequently, foreign entities that do not operate through a Polish permanent establishment, e.g. foreign investment firms, should not be obliged to withhold the tax. If such tax is withheld for non-Polish tax resident taxpayers, to receive a refund of such tax, the entity should contact its tax advisor regarding a refund of such tax.

If a foreign recipient of income acts through a permanent establishment in Poland, as a matter of principle it should be treated in the same manner as a Polish tax resident, with some necessary additional requirements (e.g. the requirement to present the interest payer with a certificate of tax residence along with a declaration that the interest is related to the establishment's activities).

Pay & Refund regime

In addition to the rules set out above, in the event of failure to meet the conditions for a special exemption, the following regime applies.

Corporate income tax

Under Art. 26.2e of the CIT Act, if the total amount paid out between Affiliated Entities on account of the items listed in Art. 21.1.1 of the CIT Act (including interest on Securities) and Art. 22.1 of the CIT Act to

the same taxpayer exceeds PLN 2,000,000 in the tax year of the payer, payers are, as a general rule, required to withhold, on the day of payment, a flat-rate income tax at the basic rate (20%. in the case of interest/discount on Securities) from the excess over that amount, without being able not to withhold that tax on the basis of an appropriate double tax treaty, and also without taking into account exemptions or rates resulting from special regulations or double tax treaties (hereinafter the Pay & Refund).

Under Art. 26.2i and 26.2j of the CIT Act, if the payer's tax year is longer or shorter than 12 months, the amount to which the Pay & Refund applies is calculated by multiplying 1/12 of PLN 2,000,000 and the number of months that have begun in the tax year in which the payment was made; if the calculation of that amount is not possible by reference to the payer's tax year, the Pay & Refund shall apply accordingly to the payer's current financial year and, in its absence, with respect to the payer's other period with features specific to the financial year, not longer however than 23 consecutive months.

Under Article 26(2b) of the CIT Act, the entity operating the Omnibus Account is the tax remitter. This rule should also apply to the entities indicated in Art. 3.2 of the CIT Act (i.e. non-residents) to the extent that they conduct economic activity through a foreign establishment located within the territory of the Republic of Poland if the account on which given securities are recorded is connected with the activity of that establishment. Consequently, foreign entities that do not operate through their permanent establishments in Poland, e.g. foreign investment firms, should not be obliged to withhold the tax.

Based on Art. 26.2ca of the CIT Act, the entities making payments through securities accounts or Omnibus Accounts are obliged to provide the entities maintaining these accounts, at least 7 days before the payment is made, with information about the existence of Affiliations between them and the taxpayer and about exceeding the amount of PLN 2,000,000. Entities providing this information are required to update it before making the payment in the event of a

change in the circumstances covered by the information. In addition, in accordance with Art. 26.2ed of the CIT Act, in the circumstances referred to in section 2c, the excess amount and the existence of Affiliations will be determined by the entity keeping securities accounts or Omnibus Account. The entity keeping securities accounts or omnibus accounts does not take into consideration the amounts of payments on which tax was collected in accordance with Art. 26.2a of the CIT Act.

Under Art. 26.2k of the CIT Act, if the payment was made in a foreign currency, to determine whether the amount to which the Pay & Refund applies was exceeded, the amounts paid are converted into PLN at the average exchange rate published by the National Bank of Poland on the last business day preceding the payment day.

Under Art. 26.2l of the CIT Act, if it is not possible to determine the amount paid to the same taxpayer, it is presumed that it exceeded the amount from which the Pay & Refund applies.

Under Art. 26.7a of the CIT Act, the Pay & Refund does not apply if the payer has declared that:

(i) it holds the documents required by the tax law for the application of the tax rate or tax exemption or non-taxation under special regulations or double tax treaties;

(ii) after the verification of the conditions to apply an exemption or reduced withholding tax rate resulting from special regulations or double tax treaties, it is not aware of any grounds for the assumption that there are circumstances that exclude the possibility of applying the tax rate or tax exemption or nontaxation under special regulations or double tax treaties, in particular it is not aware of the existence of circumstances preventing the fulfilment of certain conditions referred to in other regulations, including the fact that the interest recipient is their beneficial owner and, if the interest is obtained in connection with the business activity conducted by the taxpayer, that in the country of tax residence the taxpayer carries on the actual business activity.

The above is to be declared by the head of the unit within the meaning of the Accounting Act or a designated member of

such head being a collegiate body (e.g. the Issuer's management board). The declaration cannot be made by proxy. The declaration is to be made by in electronic form not later than on the last day of the second month following the month in which the threshold specified above was exceeded, however, the performance of this obligation after the payment is made does not release the payer from the obligation to exercise du e diligence before the payment is made (Art. 26.7b and 26.7c of the CIT Act).

In the case of withholding tax being a result of the Pay & Refund, if double tax treaties or special regulations provide for a tax exemption or reduced tax rate, the taxpayer or tax remitter (if the taxpayer has paid tax with its own funds and has borne the economic burden of such tax, eg as a result of a gross-up clause) may apply for a refund of that tax by submitting the relevant documents and declarations. When recognizing that the refund is justified, the tax authorities shall carry it out within six months.

The Pay & Refund does not apply in the case of the Securities meeting conditions for the Remittance Exemption above.

Pursuant to the Regulation of the Minister of Finance dated 28 December 2022 (as amended) regarding the exclusion of the obligation to collect flat-rate corporate income tax (the Regulation), in respect of securities held on securities accounts or Omnibus Accounts, until 31 December 2025 the application of the Pay & Refund regime is excluded to interest payable to taxpayers having their registered office or management outside the territory of the Republic of Poland.

Personal Income Tax

Analogous provisions apply to personal income tax, including Art. 41.12 of the PIT Act which provides for an analogous Pay & Refund regime, while the Regulation of the Minister of Finance of 28 December 2022 (as amended) regarding the exclusion of the obligation to collect flat-rate personal income tax is the equivalent of the Regulation. It should be noted, however, that the scope of the Remittance

Exemption under PIT is different than under CIT.

Tax on civil law transaction considerations

Under Art. 1.1.1.a of the Tax on Civil Law Transactions Act dated 9 September 2000 (the **TCLT Act**), agreements for the sale or exchange of assets or property rights are subject to TCLT. The Securities should be recognized as property rights for TCLT purposes.

Civil law transactions are taxable if their subjects are:

- assets located in Poland or property rights exercisable in Poland;
- assets located abroad or property rights exercisable abroad if the acquirer's place of residence or registered office is located in Poland and the civil law transaction was carried out in Poland.

Although this is not clearly addressed in the law, in principle the securities should not be considered as rights exercisable in Poland, consequently tax on civil law transactions (TCLT) would apply only if the acquirer was Polish and the transaction was concluded in Poland.

TCLT on the sale of the Securities is 1%. and is payable by the purchaser within 14 days after the sale agreement is entered into. If the exchange agreement is concluded, the tax is payable jointly and severally by both parties to the agreement. If such agreement has been entered into in notarial form, the tax due should be withheld and remitted by the notary public. The tax base is the market value of Securities. The market value is determined on the basis of the average prices used in the trade in property rights of the same type, from the day of performing this action, without deduction of debts and weights.

Under Art. 9.9 of the TCLT Act, a tax exemption applies to the sale of property rights being financial instruments (such as the Securities):

- to investment firms or foreign investment firms;
- with the intermediation of investment firms or foreign investment firms;

– through organized trading;

– outside organized trading by investment firms or foreign investment firms if the property rights were acquired by those firms through organized trading,; or

– to state-owned banks conducting brokerage activities,

– made through state-owned banks conducting brokerage activities, or

– made outside organized trading by state-owned banks conducting brokerage activities, if these rights were acquired by these banks as part of organized trading,

within the meaning of the provisions of the Act on Trading in Financial Instruments.

Moreover, in accordance with Art. 1a.5 and 1a.7 in connection with Art. 2.4 of the TCLT Act, the TCLT exemption applies to sale or exchange agreements concerning Securities:

- to the extent that they are taxed with VAT in Poland or in another EU Member State or EEA; or
- when at least one of the parties to the transaction is exempt from VAT in Poland or in another EU Member State or EEA on account of that particular transaction.

As mentioned, although this is not clearly addressed in the law, in principle the securities should not be considered as rights exercisable in Poland, consequently, the tax would apply only if the acquirer purchaser was Polish and the transaction was concluded in Poland. Subject to this, neither the issue of the Securities nor their redemption or sale should be subject to TCLT.

Remitter's liability

Under Art. 30 of the Tax Code dated 29 August 1997, as amended, a tax remitter failing to fulfil its duty to calculate, withhold or pay tax to a relevant tax authority is liable for the tax that has not been withheld or that has been withheld but not paid, up to the value of all its assets. The tax remitter is not liable if the specific provisions provide otherwise or if tax has not been withheld due to the taxpayer's

fault. In such a case, the relevant tax authority will issue a decision concerning the taxpayer's liability. According to Art. 30.5c of the Tax Code, the issuer is liable for the tax that has not been withheld if the statement made for the purposes of the Special Exemption is factually incorrect. This applies both in cases when the issuer acts as the tax remitter with respect to interest on Security or not, especially it is withheld by the entity which holds securities accounts or Omnibus Accounts.

Inheritance and donation tax considerations

Inheritance and donation tax applies to the acquisition by natural persons of property located in or property rights exercised in Poland, by way of:

(1) inheritance, ordinary legacy, further legacy, legacy *per vindicationem,* testamentary order;

(2) donations, donor's order;

(3) prescription;

(4) free abolition of joint ownership reserved portion, if the entitled person has not obtained it in the form of a donation made by the testator or by way of inheritance or in the form of a record;

(5) gratuitous: pension, usufruct and easement (Art. 1.1 of the Act on Inheritance and Donation Tax dated 28 July 1983).

Acquisition of property located abroad or property rights exercised abroad (such as Securities) is subject to inheritance and donation tax if at the time of opening the inheritance or concluding the donation agreement, the purchaser was a Polish citizen or had a place of permanent residence in Poland (Art. 2 of the Act on Inheritance and Donation Tax).

The tax obligation rests with the purchaser of property or property rights (Art. 5 of the Act on Inheritance and Donation Tax). The tax base is generally the value of the acquired property and property rights after deduction of debts and encumbrances (net value), determined at the acquisition date according to market prices on the day the tax obligation arose (Art. 7.1 of the Act on Inheritance and Donation Tax).

The tax amount depends on the degree of kinship between the testator/donor and the heir/beneficiary. The tax is levied progressively from 3%. to 20%. of the tax base, depending on the tax group in which the recipient qualifies. There is a tax-free amount defined for each of these groups.

Unless the tax is collected by the tax remitter, taxpayers are obliged to submit with the competent tax authority, within one month from the date when the tax obligation arose, a tax return on the acquisition of property or property rights on the relevant form (Article 17a of the Act on Inheritance and Donation Tax). The tax is payable within 14 days from a date when a decision of the relevant heat of the tax office assessing the amount of due tax is delivered to the taxpayer.

Securities acquired by the closest relatives (a spouse, descendants, ascendants, stepchildren, siblings, stepfather and stepmother) are tax-exempt subject to filing an appropriate information with the head of the relevant tax office in due time (Article 4a of the Act on Inheritance and Donation Tax). The exemption applies if, at the time of acquisition, the acquirer had Polish citizenship or citizenship of one of the Member States of the European Union or Member States of the European Free Trade Association (EFTA) - parties to the Agreement on the European Economic Area or had a place of residence in Poland or the territory of such a state (Article 4.4 of the Act on Inheritance and Donation Tax).

XX. Hungarian Taxation

The following is a general discussion of certain Hungarian tax consequences relating to the acquisition and ownership of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. It is based on laws currently in force in Hungary and applicable on the date of this Offering Circular, but subject to change, possibly with retrospective effect. The acquisition of the Securities by non-Hungarian Securityholders, or the payment of interest under the Securities may trigger additional tax payments in the country of residence of the Securityholder, which is not covered by this summary, but where the provisions of the treaties on the avoidance of double taxation should be taken into consideration. Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Hungary and each country of which they are residents.

Withholding tax (non-Hungarian resident individual Securityholders)

The payments of interest on and capital gains realised upon the redemption or sale of publicly offered and traded Securities ("**Interest Income**") are subject to 15% personal income tax. Securities listed on a regulated market recognised in the EU are considered publicly offered and traded Securities.

The proceeds paid on privately placed Securities are considered as other income ("**Other Income**") which is taxable as part of the individual's aggregated income (the tax payable is 15%). The capital gains realised on the sale of such Securities is considered, as a general rule, capital gains income ("**Capital Gains Income**"). The tax rate applicable to Capital Gains Income is 15%.

Non-Hungarian resident individual Securityholders are subject to tax in Hungary if they realise Interest Income from Hungarian sources or income that is otherwise taxable in Hungary if the international treaty or reciprocity so requires. Interest Income should be treated as having a Hungarian source where: (i) the Issuer is resident in Hungary for tax purposes; (ii) the Issuer has a permanent establishment, branch office or representative office in Hungary and Interest Income is paid by such permanent establishment, branch office or representative office; or (iii) the non-Hungarian resident individual Securityholder has a permanent establishment in Hungary to which the Interest Income is attributable.

The tax on payments of the Interest Income is to be withheld by the "Payor" (*kifizető*). Pursuant to Act CL of 2017 on the Rules of Taxation, a "Payor" means a Hungarian resident legal person, organization, or private entrepreneur who provides taxable income, irrespective of whether such payment is made directly or through an intermediary (post office, credit institution). In respect of interest, "Payor" shall mean a person who pays interest income to an individual, the borrower of a loan or, the issuer of a note.

In respect of revenues originating from a transaction concluded with the involvement of a licensed stockbroker, "Payor" shall mean such stockbroker. The Hungarian permanent establishment of a non-Hungarian resident entity is also considered as a "Payor".

The provisions of any applicable double tax treaty may exempt the non-Hungarian resident individual Securityholder from withholding tax or may reduce its rate. Securityholders claiming an exemption from withholding tax or the application of a reduced withholding tax rate are required to furnish the Payor with a certificate of their tax residence and in certain cases a declaration of beneficial ownership. Tax withheld by the Payor in excess of the rate allowed by the applicable double tax treaty can be reimbursed by the Hungarian tax authority at the request of the Securityholder.

Furthermore, taxable payments received with respect to publicly offered and traded debt securities acquired in Hungary (including interest and gains realised upon the redemption or sale of the debt security) are subject to social contribution tax (at 13%). Securityholders who qualify as "foreigner" pursuant to Act CXXII of 2019 on Entitlements to Social Security Benefits and on Funding of Such Services and those who are secured for social security purposes in an EU member state or by an EU institution pursuant to Regulation (EC) No 883/2004 of the European Parliament and of the Council of 29 April 2004 on the coordination of social security systems are not subject to social contribution tax in respect of the above-mentioned payments. A non-Hungarian tax resident individual for personal income tax purposes does not necessarily qualify as a "foreigner" for social contribution tax purposes.

Withholding tax (non-Hungarian resident corporate Securityholders)

Interest on Securities paid to non-Hungarian resident corporate Securityholders, who do not have a permanent establishment in Hungary, by Hungarian legal entities or other persons and any capital gains realised by such non-Hungarian resident Securityholders on the sale of the Securities, are not subject to tax in Hungary. The tax liability of a non-Hungarian resident corporate Securityholder, which has a permanent establishment in Hungary, is limited, in general, to the income from business activities realised through its Hungarian permanent establishment.

Taxation of Hungarian resident individual Securityholders

Act CXVII of 1995 on Personal Income Tax ("**Personal Income Tax Act**") applies to the tax liability of Hungarian and non-Hungarian private individuals. The tax liability of Hungarian resident private individuals covers the worldwide income of such persons.

According to the provisions of the Personal Income Tax Act, in the case of individual Securityholders, Interest Income is the income paid as interest and the capital

gains realised upon the redemption or the sale of publicly offered and publicly traded debt securities.

The withholding tax on Interest Income is 15%. Securities listed on a regulated market recognised in the EU are considered publicly offered and traded Securities.

In addition, social contribution tax (at 13%) is payable on Interest Income realized on publicly offered and/or traded Securities, provided that the private individual (i) is resident in Hungary for the purpose of Act CXXII of 2019 on Entitlements to Social Security Benefits and on Funding of Such Services and (ii) is not secured for social security purposes in an EU member state or by an EU institution pursuant to Regulation (EC) No 883/2004 of the European Parliament and of the Council of 29 April 2004 on the coordination of social security systems.

Preferential tax rates or tax exemptions are available for long-term investments, subject to specific conditions laid down by applicable laws. The rules of the Personal Income Tax Act in general impose a requirement upon the "Payor" (*kifizető*) (as defined above) to withhold tax on Interest Income.

Taxation of Hungarian resident corporate Securityholders

Under Act LXXXI of 1996 on Corporate Tax and Dividend Tax ("**Corporation Tax Act**"), Hungarian resident taxpayers have a full, all-inclusive tax liability. In general, Hungarian entities are those established under the laws of Hungary (i.e. having a Hungarian registered seat). Non-Hungarian corporations having their place of management in Hungary are also considered as Hungarian resident taxpayers.

In general, interest and capital gains realised by Hungarian resident corporate Securityholders on the Securities will be taxable in the same way as Securityholders' regular income. The corporate tax rate in Hungary is a flat rate of 9%.

Transfer Tax

The receipt of the Securities is subject to Hungarian transfer tax when the Securities are transferred gratuitously (by way of gift or otherwise for no consideration) and delivered in Hungary. The general rate of transfer tax is 18%

Inheritance of the Securities is subject to inheritance tax in Hungary in the case of estates located in Hungary. The general inheritance tax rate is 18%.

XXI. Romanian Taxation

This section on taxation contains a brief description of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which may be of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in Romania. This general description 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. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This description furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Romania and it is based on the tax legislation in force as at 30.03.2026.

It is recommended that potential purchasers of the Securities consult with their legal and tax advisers as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons. The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

The summary below assumes that the Issuer of the Securities is not a tax resident of Romania and that the Securities are not issued through a Romanian branch or permanent establishment of the Issuer.

General remarks on tax residency in Romania

Any legal entity incorporated in Romania, any non-Romanian legal entity with its place of effective management in Romania, any legal entity with its registered office in Romania established under European legislation, or any Romanian tax resident individual is considered Romanian tax resident.

A Romanian tax resident individual is defined as any individual who meets at least one of the following conditions: (i) has their domicile in Romania; (ii) the center of the individual's vital interests is located in Romania; (iii) is present in Romania for one or more periods exceeding a total of 183 days during any consecutive 12-month period ending in the relevant calendar year; or (iv) is a Romanian citizen working abroad as a civil servant or employee of the Romanian state in a non-Romanian country.

A Romanian tax resident has full tax liability in Romania, being subject to taxation in Romania on their worldwide income derived from any source, both from Romania and abroad (unlimited tax liability).

Non-Romanian resident individuals or legal entities are subject to personal income tax, respectively corporate income tax, only on income from certain Romanian sources (limited tax liability).

Both in case of unlimited and limited tax liability, Romania's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Romanian withholding tax on interest payments

Romanian interest withholding tax applies to certain payments if they originated from a Romanian source. On the basis that the Issuer is not a tax resident of Romania and does not have a permanent establishment in Romania, the payments made by the Issuer in respect of interest, premiums, principal, and capital gains related to the Securities will not be considered as having a Romanian source.

Taxation of Romanian tax resident individual investors

Romanian tax legislation defines the investment incomes as follows:

(i) income from dividends;

(ii) income from interest (including interest earned from bonds, interest earned from current accounts, escrow accounts, demand deposits,

collateral accounts, and term deposits, including certificates of deposit, amounts received as interest on loans granted, interest earned from alternative investment instruments such as structured products where a derivative instrument is linked to a deposit - structured deposits, other income earned from holding debt securities);

(iii) gains from the transfer of securities (i.e., equity interest and any financial instruments qualified as such under the legislation of the state in which they were issued) and any other transactions with financial instruments, including derivative financial instruments (derivative financial instruments traded over-the-counter (OTC) includes, without being limited to: non-deliverable forward contracts on foreign exchange, foreign exchange swaps, interest rate swaps, non-deliverable foreign exchange options, interest rate options, options on shares or stock indices, options on other underlying assets (e.g., commodities), binary options, forward rate agreements, equity swaps or any combinations thereof);

(iv) gains from transfer of investment gold;

(v) income from liquidation of a legal entity.

A Romanian tax resident individual will be subject to personal income tax on the income or gains resulting from the holding, redemption, sale or any other transaction with the Securities. Irrespective of the nature of the income (interest, premiums, gains derived from transfer of the Securities). The tax rate on dividend income, gains from the transfer of securities and gains from transfer of investment gold is 16%. The tax rate for interest and other incomes mentioned above is 10%.

In case the transactions with Securities are carried out through intermediaries, as

defined by the relevant legislation, investment management companies, self-managed investment companies and alternative investment fund managers, whether Romanian tax residents or non-residents with a permanent establishment in Romania acting as an intermediary (hereinafter referred to as "Romanian intermediaries"), the tax rates are 3% and 6% respectively, depending on the period of acquisition and alienation:

(a) in the case of Securities:

(i) by applying a rate of 3% on each gain from the transfer of Securities that were acquired and disposed of in a period longer than 365 days, inclusive, from the date of acquisition;

(ii) by applying a rate of 6% on each gain from the transfer of Securities that were acquired and disposed of in a period less than 365 days from the date of acquisition;

(b) in the case of operations with derivative financial instruments:

(i) by applying a rate of 3% on each gain from carrying out operations with derivative financial instruments held for a period greater than 365 days, inclusive, from the date of acquisition;

(ii) by applying a rate of 6% on each gain from carrying out operations with derivative financial instruments held for a period less than 365 days from the date of acquisition.

For computation of personal income tax, the gains/losses from transfer of Securities are determined as the positive/negative difference between selling/redemption price of Securities and their fiscal value (i.e., acquisition price) which includes the costs related to the transactions (sustained by proper documentation).

The losses incurred from transactions with Securities are carried forward chronologically, depending on the age of the loss, in the next 5 consecutive years within the limit of 70% of the annual net gains from the same income. The annual net losses coming from abroad are carried forward in the next 5 consecutive fiscal years and compensated by the taxpayer within the limit of 70% of the annual net gains of the same nature and source, obtained from abroad, in each country. Note that the losses incurred from transactions with Securities that are carried out through Romanian intermediaries cannot be carried forward.

Relief for withholding tax paid in another country than Romania in relation with Securities may be available, if Romania has a double tax treaty in place with the country where the tax was withheld. The relief is granted either under the form of deduction from and within the limit of the personal income tax due in Romania on the same income or under the form of exemption of the respective income, depending on the provisions of the relevant double taxation treaty.

The obligation to declare and pay tax in relation to any income and/or gains obtained from abroad by a Romanian tax resident individual stays with that individual. An exception is in the case of transactions with Securities carried out through Romanian intermediaries, when the income tax is declared, withheld at source and paid by the Romanian intermediary.

The Romanian tax resident individual has the obligation to declare and pay contribution to the state health insurance fund, if the income and gains obtained by this individual from Securities together with other income obtained by the individual (other than salaries and income from independent activities) exceed a fixed threshold of 6 gross monthly minimum salaries (i.e., the gross monthly salary in force at the date of submitting the relevant tax declaration) without exceeding however 24 gross monthly minimum salaries. In such case the value of the

contribution due to the state health insurance fund is computed on the fixed threshold base multiplied with the contribution rate of 10%.

More specifically, for 2026, the minimum income threshold triggering the obligation to pay the social health insurance contribution is as follows: (i) RON 24,300, for individuals obtaining income between 6 and 12 times the gross monthly minimum salary. In this case, the minimum health insurance contribution is RON 2,430; (ii) RON 48,600, for individuals obtaining an income between 12 and 24 times the gross monthly minimum salary. In this case, the minimum contribution for social health insurance is RON 4,860; (iii) RON 97,200, for individuals obtaining an income higher than 24 times the gross monthly minimum salary. In this case, the minimum contribution for social health insurance is RON 9,720.

Taxation of legal entity investors with tax residence in Romania

Legal entities tax resident in Romania will be subject to corporate income tax on any income resulting from the holding, redemption, sale or any other transaction with the Securities. The applicable corporate income tax rate is 16%.

The taxable base for corporate income tax purpose is computed as the difference between revenues and expenses registered by entities as per the accounting rules, adjusted with tax items. Therefore, the corporate income tax implication deriving from holding, redemption, sale or any other transaction with the Securities is dependent also on the accounting treatment applied to such Securities, especially as regards the recognition of the related revenues and expenses.

The Romanian fiscal legislation, states that the losses incurred by a company from selling receivables are deductible within certain limits (i.e., 70% in case of credit institutions and 30% for other companies). However, these provisions do not apply in the case of assignments of government securities, bonds, and other debt instruments that grant the holder a

contractual right to receive cash – in such cases the expenses recorded from such assignments are deductible when calculating the taxable basis for corporate income tax purposes.

If Romanian legal entities qualify as microenterprise taxpayers (such as entities with an income lower than the RON equivalent of EUR 100,000, but additional conditions apply), the income resulting from the holding, redemption, sale or any other transaction with the Securities shall be taxed at 1%.

Relief for tax paid in a non-Romanian country in connection with the Securities may be available if Romania has a double tax treaty in place with the country where the tax was paid. Such relief is granted in the form of a tax credit, which may be deducted from the Romanian corporate income tax due in Romania on the respective income or gain, but not exceeding the tax paid in the non-Romanian country. The tax credit is subject to the availability of supporting documentation proving the tax paid in the non-Romanian country.

Taxation of legal entity investors that are not tax residents in Romania

Legal entities that are not tax residents of Romania will be subject to corporate income tax in Romania on income derived from holding, redeeming, selling, or otherwise transacting with the Securities only if they have a permanent establishment in Romania and the transactions with the Securities are attributable to that permanent establishment.

Taxation of Romanian tax transparent entities investors

Romanian tax-transparent entities (such as associations, joint ventures, associations based on joint operation agreements, economic interest groups, civil partnerships, or any other entity that is not a separate taxable person) obtaining income or gains from holding, redeeming, selling, or otherwise transacting with the Securities will not themselves be subject to taxation. However, each associate/participant in such Romanian

tax-transparent entities will be subject to taxation in Romania, provided they are Romanian tax resident individuals, Romanian tax resident legal entities, or non-Romanian legal entity investors that have a permanent establishment in Romania.

Other tax duty in Romania

In general, buy and sell transactions regarding the Securities are outside VAT scope.

Also, the purchase, holding or sale of the Securities by a Romanian resident investor does not trigger any stamp duty, or any registration obligation, transfer tax, gift tax or other similar taxes.

XXII. Slovak Republic Taxation

The information set out below is a summarised description of certain material Slovak tax consequences of the purchase, holding and disposition of Securities and it does not purport to be a complete analysis of all Slovak tax considerations relating to the Securities that may be relevant to a decision to purchase the Securities. This summary does not take into account or discuss the tax laws of any country other than the Slovak Republic nor does it take into account specific double taxation treaties nor the individual circumstances, financial situation or investment objectives of any investor in the Securities. This summary is based on the tax laws of the Slovak Republic as in effect on the date of this Base Prospectus and their prevailing interpretations available on or before such date. All of the foregoing is subject to change, which could apply retroactively and could affect the continued validity of this summary. As this is a general summary, holders of the Securities should consult their own tax advisors as to the consequences under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and the tax laws of the Slovak Republic concerning the purchase, holding and disposition of the Securities and receiving payments of interest, principal and/or other payments under the Securities, including, in particular, the application to their own situation of the tax considerations discussed below as well as the application of state, local, foreign or other tax laws.

Private investor with tax residence in the Slovak Republic

According to the Slovak tax laws, income from the sale of Securities (e.g. shares, stocks, bonds, notes) held in private portfolio is classified as other taxable income. The tax base is the taxable income from the sale of Securities reduced by the expenses provably incurred to achieve it. Expenses which can be applied to the taxable income from the sale of Securities are e.g. purchase price provably paid for the Security, if the taxpayer acquired the Security by purchase or expenses related

to the acquisition and sale of Securities (e.g. broker fees).

If the cumulative capital gain (profit) on the sale of Securities in a calendar year does not exceed EUR 500, the capital gain is exempt from personal income tax. If the capital gain exceeds EUR 500 in a calendar year, only this difference will be included in the tax base.

Further, income from the sale of Securities listed on a recognised stock exchange or on a similar foreign regulated market, is exempt from income tax if held for more than one year and if the period between their admission to a regulated market (similar foreign regulated market) and their sale exceeds one year. This tax exemption is not applicable if the Securities are held in the business portfolio of the investor.

A cumulative capital gain on the sale of Securities is subject to standard income tax at the progressive tax rate ranging from 19% to 35% (the rate is determined based on the amount of total taxable annual income, not just based on the income from the sale of securities). The threshold for the 35% rate is 264 times the applicable subsistence minimum. For 2026, the threshold is EUR 75,010.32.

The capital gain on the sale of Securities is also subject to 16% Slovak health insurance contributions with no cap if the investor is subject to Slovak social security system.

A cumulative loss on the sale of Securities in a calendar year is tax-non-deductible, cannot be offset with any other type of income (active or passive) and also cannot be carried forward.

The private investor must file a personal income tax return for a particular calendar year when income was credited to the investor's account and report his worldwide taxable income and pay the final tax liability as determined in the annual tax return.

Interest or any other income received by the private investor from the holding of the Securities, as well as capital gains realised on the redemption of the Securities, are subject to a flat tax rate of 19%. In case the

issuer of the Securities is a tax resident or non-residential legal entity with its permanent establishment situated in the Slovak Republic, such income is subject to 19% withholding tax by the issuer of the Securities. Otherwise the private investor must declare this income in his personal income tax return.

Corporate investor with tax residence in the Slovak Republic

Legal entities residing in the Slovak Republic will be subject to corporate income tax on any income resulting from the holding, redemption, sale or any other transaction with the Securities. Such financial income or gain from the disposal of the Securities shall form part of the general corporate income tax basis determined by accounting performed in compliance with Slovak accounting principles which is additionally adjusted by non-taxable income or non-deductible expense. The cumulative loss (acquisition price is higher than sale price) on the sale of Securities booked in the accounting of a corporate investor is considered as tax non-deductible expense.

The applicable corporate income tax rates for period starting on 1 January 2025 are as follows: (i) 10% if the total taxable income does not exceed EUR 100,000; (ii) 21% if the total taxable income exceeds EUR 100,000 but does not exceed EUR 5,000,000; and (iii) 24% if the total taxable income exceeds EUR 5,000,000.

Non-residential private and corporate investors in the Slovak Republic

The capital gain earned from the holding or disposal of Securities could be subject to withholding tax of 19% (35% in case of black-listed countries or in case the beneficial owner cannot be proved), unless the double tax treaty stipulates otherwise, or such gain is attributed to the permanent establishment of a non-Slovak investor situated in the Slovak Republic. The withholding tax should be triggered only in case the issuer is a tax resident or non-residential legal entity with its permanent establishment situated in the Slovak Republic.

Other tax duty in the Slovak Republic

The acquisition, ownership or disposal of the Securities by an investor in the Slovak Republic does not trigger any stamp duty, or any registration obligation, transfer tax, gift tax or other similar tax burden.

XXIII. Bulgarian Taxation

This section on taxation contains a brief description of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which may be of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in Bulgaria. This general description 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. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This description furthermore only refers to investors which are subject to unlimited personal or corporate income tax liability in Bulgaria. It is based on the currently valid 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 purchasers of the Securities consult with their legal and tax advisers as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities shall in any case be borne by the purchaser. The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

General remarks

Individuals having a permanent domicile and/or their habitual abode in Bulgaria are considered as local taxable persons and subject to income tax in Bulgaria on their worldwide income (unlimited income tax liability). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Bulgaria are subject to income tax only on income from certain Bulgarian sources (limited income tax liability).

Corporations established under the laws of Bulgaria are considered as local taxable persons and subject to corporate income

tax in Bulgaria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability). Corporations not established under the laws of Bulgaria are subject to corporate income tax only on income from certain Bulgarian sources (limited corporate income tax liability).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Bulgaria's right to tax may be restricted by double tax treaties. Double tax treaties may also provide for a different definition about the determination of local taxable person, e.g. based on the place of effective management.

Individual investors with tax residence in Bulgaria

As per the provision of Art. 8 para 8 of the Bulgarian Income Taxes on Natural Persons Act, the income originating from stocks, shares, compensatory instruments, investment bonds and other financial assets (Securities) emitted by the State, municipalities, local legal entities, non-incorporated companies or from any forms of joint venture in Bulgaria, as well as the income originating from transactions therein, shall be income from a source in Bulgaria. This provision covers interest or dividends incomes from Securities, as well as capital gains realized in transactions with Securities, derivatives or other financial assets resulting from increased value.

Provided the issuer of the Securities is a non-Bulgarian entity or other kind of organization, the income shall be considered as income from non-Bulgarian source. Still, this income shall be taxable in Bulgaria as part of the worldwide income of the local taxable person (unlimited income tax liability in Bulgaria).

The taxable income originating from the sale or exchange of Securities, including crypto assets, as well as the income originating from trade of foreign currency, is defined as the aggregate of the profit realized during the year under each specific transaction decreased by the amount of the losses realized during the year under each specific transaction is reduced by 10% costs. The costs of 10% represent a fixed allowed deduction, which

is deducted before taxation with 10% flat tax rate and without the need for documentary evidence of these costs.

The realized profit/loss referred to above for each specific transaction shall be determined by way of decreasing the sale price by the acquisition price of the Security. In those cases where Securities of the same type issued by the same person have different acquisition prices, and later on a part thereof is sold, and it cannot be defined which part has been sold, the acquisition price of each of those assets shall be the average weighted price determined on the grounds of the acquisition price of those Securities of the same type and issued by the same issuer that are held as at the date of the sale. The sale price shall comprise everything acquired by the person in connection with the sale/exchange, including any remuneration in a non-pecuniary form.

Interest or discounts from Securities issues by the Bulgarian State, municipal and corporations, as well as from other similar securities, issued according to the legislation of another EU Member State or of a state which is party to the Agreement on the European Economic Area shall be tax exempt.

The individual investor must file a personal income tax return for a particular calendar year when income was credited to the investor's account and report his worldwide taxable income and pay the final tax liability as determined in the annual tax return. Acquisition of Securities is also subject to reporting on the yearly personal income tax return of the investor, even if there is no disposal of any kind with these Securities during the year.

Income which was taxed by Bulgarian withholding tax should not be included in the tax return. Withholding tax shall be applicable to dividends and interest incomes provided the payer is an entity or organization established in Bulgaria. In case the payer is not established in Bulgaria, the source of income shall be considered outside Bulgaria and the tax

liability with regard to these incomes is shifted to the local investor who is taxable person of Bulgaria. In case withholding tax is applied to dividends or interest incomes from sources outside Bulgaria the local investor can apply the provisions of the respective double tax treaty to eliminate double taxation of these incomes.

Profits earned from the sale of Securities which were accepted for trading on the stock exchange in Bulgaria or in another EU country or any other stock exchange operating in compliance with Directive 2014/65/EU shall be exempt from income tax.

Individual investor without tax residence in Bulgaria

Income of non-Bulgarian taxable person originating from the sale or exchange or any other transfer for consideration of Securities which are with source in Bulgaria, shall be subject to withholding tax of 10%, unless the respective double tax treaty stipulates otherwise.

Interest income derived from the Securities or other debt securities, issued by the Bulgarian State or the municipalities and accepted for trading at a regulated market in the country of in a EU Member State or in another state which is a party to the Agreement on the European Economic Area shall be tax exempt.

Corporate investor with tax residence in Bulgaria

Bulgarian legal entities, non-Bulgarian legal entities carrying out business activities in Bulgaria through a permanent establishment, are tax residents of Bulgaria and shall be subject to corporate income tax on any income resulting from the holding, sale, exchange or other disposal of Securities.

The disposal of the Securities shall form part of the general corporate income tax basis determined by the applicable accounting standards and adjusted for tax purposes by any non-taxable incomes or non-tax-deductible expenses. The

applicable corporate income tax rate is 10% on the tax profit.

In the process of determining the tax financial result, the accounting financial result shall be decreased by the profit from disposal of Securities which were accepted for trading on the stock exchange in Bulgaria or in another EU country or any another stock exchange operating in compliance with Directive 2014/65/EU. The taxable profit shall be determined as the positive difference between the sale price and the documented price of acquisition of the Securities.

The above stated exemption shall not be applicable to revenues from non-Bulgarian sources for which "exemption with progression" has been stipulated as a method for avoiding double taxation in a double tax treaty.

In the process of determining the tax financial result the accounting financial result shall be increased by the loss from disposal of Securities which were accepted for trading on the stock exchange in Bulgaria or in another EU country or any other stock exchange operating in compliance with Directive 2014/65/EU. The taxable result shall be determined as the negative difference between the sale price and the documented price of acquisition of the Securities.

The interest income from Securities shall be taxable at a flat rate of 10% as part of the yearly tax basis.

Corporate investor without tax residence in Bulgaria

Income of non-Bulgarian legal entities which are not considered as Bulgarian taxable persons, originating from the sale or exchange or any other transfer for consideration of Securities which are with source in Bulgaria, shall be subject to withholding tax of 10%, unless the respective double tax treaty stipulates otherwise. With source in Bulgaria shall be understood as the income generated from Securities or other financial assets (interest or dividends) issued by local legal

entities, the Bulgarian State and the municipalities, as well as the income originating from transactions with Securities or other financial assets (gain from change of value). Provided that the payer of the interest and dividend income is not considered a taxable person in Bulgaria, the withholding tax liability is an obligation of the beneficiary of the income. Regarding the income originating from transactions with securities, the withholding tax liability is an obligation of the beneficiary of the income, regardless of the payer of the income.

No withholding tax shall be applicable on incomes from disposal of Securities which were accepted for trading on the stock exchange in Bulgaria or in another EU country or any another stock exchange operating in compliance with Directive 2014/65/EU. This includes also Securities traded on a growth market

Corporate investor without tax residence in Bulgaria

Income of non-Bulgarian legal entities which are not considered as Bulgarian taxable persons, originating from the sale or exchange or any other transfer for consideration of Securities which are with source in Bulgaria, shall be subject to withholding tax of 10%, unless the respective double tax treaty stipulates otherwise. With source in Bulgaria shall be understood as the income generated from Securities or other financial assets (interest or dividends) issued by local legal entities, the Bulgarian State and the municipalities, as well as the income originating from transactions with Securities or other financial assets (gain from change of value). Provided that the payer of the interest and dividend income is not considered a taxable person in Bulgaria, the withholding tax liability is an obligation of the beneficiary of the income. Regarding the income originating from transactions with securities, the withholding tax liability is an obligation of the beneficiary of the income, regardless of the payer of the income.

No withholding tax shall be applicable on incomes from disposal of Securities which were accepted for trading on the stock exchange in Bulgaria or in another EU country or any another stock exchange operating in compliance with Directive 2014/65/EU. This includes also Securities traded on a growth market.

The interest income from Securities shall be exempt of withholding tax only in case they are issued by a Bulgarian legal person, the state and municipalities and accepted for trading on a regulated market (stock exchange) or an a growth market in the country or in an EU Member or in another state which is party to the Agreement on the European Economic Area.

Value Added Tax

The Bulgarian VAT Act provides that the transaction, including contracting, related to company shares, stocks or other securities and their derivatives, with exception of management and safe keeping shall be a VAT exempt transaction. This exemption shall not be applicable with regard to securities establishing rights over goods or services beyond those representing financial services as per the Bulgarian VAT Act.

Inheritance tax

Inheritance tax shall be levied on inherited properties, including inherited Securities, according to Bulgarian law or according to the will of the testator regardless of whether the properties are located in Bulgaria or abroad, belonging to Bulgarian citizens and on the properties within Bulgaria belonging to non-Bulgarian citizens.

The inheritance tax is determined by each municipal council in the following ranges:

For brothers and sisters and their children – between 0.4% and 0.8% for inherited properties valued over EUR 127 883,

For persons other than the above stated – between 3.3% and 6.6% for inherited properties valued over EUR 127,883.

Properties, including Securities, valued below EUR 127,883 shall be exempt from inheritance tax.

The tax base of the inheritance tax over Securities shall be their market value. In case the market value cannot be determined without significant additional expenses, the tax base shall be the nominal value of the Securities.

Donation (gift) tax

Properties, including Securities, transferred without consideration (as gift) are subject to donation tax.

The donation tax is determined by each municipal council in the following ranges:

No tax shall be levied on donations between relatives of direct line or between spouses.

For brothers and sisters and their children – between 0.4% and 0.8% of the value of the donation

For persons other than the above stated – between 3.3% and 6.6% of the value of the donation.

The tax base of the donation tax over Securities shall be their market value. In case the market value cannot be determined without significant additional expenses, the tax base shall be the nominal value of the Securities.

Other taxes

No stamp duty is applicable on the acquisition or disposal of Securities, except for notarial fees, in case the transaction is subject to notary certification.

XXIV. Croatian Taxation

This summary is based on the tax legislation, published case law and other regulatory acts of the respective Croatian authorities as in force at the date of composing this paper and does not take into account any developments or amendments thereof after that date whether or not such developments or amendments have retroactive effect. The following is a general discussion of certain Croatian tax consequences of the acquisition, ownership and disposal of the Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase the Securities and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser.

General remarks

The taxation of securities, with emphasis on notes and certificates, in Croatia, primarily affects income earned through capital gains and interest.

Individuals having a permanent residency or their habitual abode in Croatia are subject to personal income tax in Croatia on their worldwide income (income earned in Croatia and abroad). Individuals having neither a permanent residency nor their habitual abode in Croatia are subject to personal income tax only on income earned in Croatia.

Corporations having their registered office and/or their place of effective management in Croatia are considered as residents. Residents are also entrepreneurs - natural persons with permanent residence or habitual abode in Croatia, whose activity is inscribed in a registry or record. These entrepreneurs are subject to corporate income tax.

Non-residents are all other persons whose residency has not been established as described above, according to domestic special law governing the residency (Croatian General Tax Act) or international agreements.

A taxable person is also a domestic permanent establishment of a non-Croatian entrepreneur (non-resident).

In case of unlimited and limited income tax liability, Croatia's right to tax may be restricted by double taxation treaties. Tax considerations are subject to the more favorable provisions of any applicable bilateral treaty for the avoidance of double taxation.

Income taxation of individuals as Holders

Taxation of income from Securities

According to Article 64 of the Personal Income Tax Act (OG num. 115/16 – 152/24; "**PIT Act**"), among others, income from capital in form of Securities is considered to include income based on (i) interest and (ii) capital gains.

Interest is considered to include income from claims of all kinds, in particular: (i) income from interest on securities, including notes and certificates; (ii) income from interest based on loans granted; and (iii) income earned from income distributions of investment funds in the form of interest, provided they are not taxed as profit shares from the distribution of profit or income of the investment fund.

Income from interest when derived from certificates is considered as taxable interest. However, income from interest when derived from investments in notes, regardless of the issuer and type of notes, as well as in debt securities and money market instruments issued by the Republic of Croatia and by local and regional self-government units is not considered as taxable interest.

Tax on income from capital based on interest shall be calculated, withheld and paid by the payers of interest at the time of payment of the income, as a withholding tax, at a rate of 12%. In case when a legal entity pays or credits interest to a natural person, the legal entity (payer of interest) is the obligated party for calculating the capital income tax based on interest and for submitting the JOPPD form. The deadline

for submitting the JOPPD form is the date of the interest payment.

Capital income based on capital gains is defined as the difference between the sale price achieved (or the receipt determined according to the market value) from the disposal of the financial asset and its acquisition value. Capital income based on capital gains is taxed at a rate of 12%. Income from capital gains includes income from the disposal of financial instruments and structured products (financial assets), specifically from: (i) transferable securities including notes and certificates and structured products, including equity shares in companies and other types of associations whose ownership structure and transferability are comparable to such companies; (ii) money market instruments; (iii) units in collective investment undertakings; (iv) derivatives; and (v) the proportional share of the liquidation estate in the case of the liquidation of an investment fund, as well as other income derived from ownership interests in the event of liquidation, dissolution, or withdrawal.

Disposal of financial assets includes sale, exchange, donation, and any other form of transfer. The following are not considered as disposal of financial assets: (i) the transfer of holdings between voluntary pension funds; (ii) the exchange of securities including notes and certificates for identical securities issued by the same issuer, where ownership relations among shareholders and the issuer's capital remain unchanged, as well as exchanges of securities including notes and certificates or financial instruments for other securities or instruments in cases of corporate restructuring, provided there is no cash flow and the continuity of asset acquisition is ensured; (iii) stock splits by the same issuer, where there is no change in share capital or cash flow; (iv) the exchange of units between sub-funds within the same umbrella fund, or between investment funds managed by the same management company, provided the continuity of asset acquisition is ensured; (v) the redemption of units in the Croatian Homeland War Veterans' Fund and their family members, and/or (vi) the disposal of debt securities including notes and

certificates and money market instruments issued by the Republic of Croatia and local or regional self-government units.

Capital income based on income from units in collective investment undertakings is determined as the amount of realized returns reduced by investment management fees or asset management fees of the investment fund (net return). In the case of discount securities including notes and certificates, it is determined as the difference between the redemption value at issuance and the realized value at maturity, provided the holder keeps the security until maturity.

Capital income based on capital gains from investments in financial asset portfolios, in accordance with the regulations governing the capital market, is determined at the moment of realization of portfolio returns, reduced by portfolio management fees (net return). When determining the net return, receipts from dividends or profit shares, as well as interest income on which income tax has already been paid, are excluded. Also excluded are interest receipts on bonds, except for interest on bonds earned through investments made by an investment company on behalf of a portfolio collectively for all clients (both individuals and legal entities).

A taxpayer is required to keep records of identical financial assets using the First In, First Out (FIFO) method.

A taxpayer holding financial assets is required to calculate, withhold, and pay income tax on capital gains - except for capital gains from the disposal of equity shares in a company that are not transferable on the capital market according to specific regulations - by the last day of February of the current year for the previous year. This applies to all capital gains realized in the previous year, reduced by any capital losses incurred, at a tax rate of 12%.

Exceptionally, the maintenance of records, determination of capital income, calculation of capital income tax, and reporting thereof can be carried out on behalf of and for the account of the taxpayer – the holder of

financial assets – by an investment company or a credit institution that provides investment services, activities, and ancillary services as defined by the law governing capital market operations, a collective investment undertaking, a management company, a person managing the taxpayer's financial assets under a contractual relationship, a financial organization, or an institutional investor (financial intermediary).

Additionally, the taxpayer – holder of financial assets – may choose for the Central Depository & Clearing Company (SKDD) to maintain records, determine capital income, calculate capital income tax, and report to the Tax Administration on their behalf for their entire financial asset portfolio.

Capital gains that would arise from the possible disposal of financial assets after the expiration of a two-year period from the date of acquisition or purchase are exempt from taxation under the personal income tax on capital income.

If financial assets acquired through a gift are disposed of within two years from the date of acquisition by the donor, the donee is deemed to have realized capital income based on capital gains. In such cases, the date of acquisition for the donee is considered to be the date of acquisition of donor.

Capital losses can only be offset against capital gains realized in the same calendar year, and only up to the amount of the taxable base. All related costs charged to the taxpayer are included in the capital loss. The capital loss is reported up to the amount of the taxable base.

Corporate income taxation of legal entities as Securityholder

Interest income and capital gains realized by a corporation in Croatia are treated as taxable income for the purposes of corporate income tax ("**CIT**") and subject to CIT. There is no special/additional capital gains tax in case of sale of shares.

Generally, according to the Croatian CIT Act, **the CIT base** is the profit determined in accordance with accounting regulations

as the difference between income and expenses before the calculation of corporate income tax, increased or decreased according to the provisions of the Croatian CIT Act. Expenses related to the investment can be deducted, which may reduce the tax base.

For a Croatian resident taxpayer, the tax base consists of the profit earned both in Croatia and abroad. For a non-Croatian-resident taxpayer, the tax base consists only of the profit earned in Croatia, and it is determined according to the provisions of the Croatian CIT Act.

Corporate income tax is paid on the determined tax base at the rate of either: (i) 10% if the revenues earned during the tax period are up to EUR 1,000,000, or (ii) 18% if the revenues earned during the tax period exceed EUR 1,000,000.

Withholding tax

The resident payer is obliged, upon each payment to non-Croatian legal entities, to calculate, withhold, and pay the withholding tax in accordance with the provisions of the Croatian CIT Act and/or applicable double taxation treaties.

The payment of interest to non-Croatian legal entities is also subject to withholding tax. As an exception to the payment of withholding tax, the following types of interest are exempt: (i) interest paid on trade credits for the purchase of goods used by the taxpayer in performing their business activity, (ii) loans granted by a non-Croatian bank or other financial institution, (iii) interest paid to holders of notes - both government and corporate - who are non-Croatian legal entities, and (iv) interest paid on financial leasing of goods.

The withholding tax rate on interest is set at 15%. However, if the non-Croatian recipient of interest is a resident of a country with which the Republic of Croatia has a tax treaty in force, Croatia's taxing rights will be limited to the rate specified in the treaty (0%, 5%, or 10%). If no such treaty is in effect, the full statutory tax rate prescribed by the Corporate Income Tax Act will apply, which is 15%. In addition, there is possibility to eliminate the

withholding tax in case of meeting conditions prescribed under EU Directive 2003/49/EC (minimum share of 25% of capital for the related companies).

Value Added Tax

According to Article 40 of the Croatian Value Added Tax Act (OG num. 73/13 - 151/25), *inter alia*, the following transactions are VAT exempt: transactions, including brokerage, **excluding management and safekeeping**, relating to shares, interests in companies or associations, bonds, and other securities including notes and certificates, **with the exception of documents establishing title to goods** and rights or securities that confer rights in immovable property.

In more detail, exemption of VAT is related to the receipt and transmission of orders in relation to securities including notes and certificates and other financial instruments, execution of orders on behalf of clients, dealing on own account, and services related to the offering or sale of securities including notes and certificates and other financial instruments, with or without a repurchase obligation, in accordance with specific regulations governing this area.

Inheritance and gift tax

Inheritance and gift tax is paid on cash, monetary claims, and securities including notes and certificates, as well as on movable property if the individual market value of the movable property exceeds EUR 6,700.00 on the date the tax liability is determined. Inheritance and gift tax is not payable if another tax is paid on the inherited or gifted cash, monetary claims, securities including notes and certificates, or movable property according to a special regulation.

The taxpayers of inheritance and gift tax are natural and legal persons who inherit, receive as a gift, or acquire without compensation property subject to inheritance and gift tax within the territory of Croatia.

The tax base for inheritance and gift tax consists of the amount of cash and the market value of monetary claims and securities including notes and certificates,

as well as movable property on the date the tax liability is determined, after deducting debts and expenses related to the property subject to the tax. Inheritance and gift tax is paid at a rate of 4%.

The obligation to pay inheritance and gift tax arises at the moment the inheritance decision or ruling by a public authority or court becomes final, or at the moment the gift is received.

The following persons are exempt from paying inheritance and gift tax: (i) spouses, descendants, and ancestors in the direct line, as well as adoptees and adoptive parents in such relationships with the deceased or donor; (ii) individuals and legal entities to whom the Republic of Croatia or local and regional self-government units donate or give movable property free of charge as compensation or for other reasons related to the Homeland War; (iii) the Republic of Croatia and local and regional self-government units, state administration bodies and bodies of local and regional self-government units, public institutions, religious communities, foundations and funds, the Red Cross, and non-profit legal entities registered for providing humanitarian aid in accordance with special regulations; and (iv) individuals and legal entities receiving gifts (donations) for purposes defined by special regulations.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY EUROPE SE
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY EUROPE SE

The description of Morgan Stanley Europe SE is incorporated by reference into the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley Europe SE ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICE OF MORGAN STANLEY
1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY IN DELAWARE
The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

REGISTERED OFFICE OF
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.
Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam
Netherlands

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY EUROPE SE
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany

FISCAL AGENT
Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland

PAYING AGENT
Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

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

AUDITORS OF MORGAN STANLEY
Deloitte & Touche LLP
30 Rockefeller Plaza
New York, New York 10112
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

Deloitte LLP
1 New Street Square
London EC4A 3HQ
United Kingdom

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.

Forvis Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG Rotterdam
The Netherlands
postal address:
Postbus 23123
3001 KC Rotterdam
The Netherlands

AUDITORS OF MORGAN STANLEY EUROPE SE

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main
Europa-Allee 91
60486 Frankfurt am Main
Germany

DETERMINATION AGENT

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

CALCULATION AGENT

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

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