

**BASE PROSPECTUS FOR FIXED INCOME NOTES  
BASISPROSPEKT FÜR FIXED INCOME SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

*(incorporated with limited liability in England and Wales)*

*(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)*

**MORGAN STANLEY B.V.**

*(incorporated with limited liability in the Netherlands)*

*(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)*

and

und

**MORGAN STANLEY**

*(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)*

*(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)*

*as Guarantor for any issues of Notes by Morgan Stanley B.V.*

*als Garantin für die Emission von Schuldverschreibungen durch Morgan Stanley B.V.*

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

## MORGAN STANLEY IQ

This document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of fixed income notes in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of fixed income notes in the German language (together, the "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue fixed income notes in bearer form, such as fixed rate notes, floating rate notes and zero coupon notes, (the "**Notes**"). Notes issued by MSBV will benefit from a guarantee dated on or around 26 June 2015 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Notes outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission von 'fixed income' Schuldverschreibungen in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission von 'fixed income' Schuldverschreibungen in deutscher Sprache (zusammen der "**Basisprospekt**") für Zwecke von Artikel 5.4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) in jeweils aktueller Fassung. Im Rahmen des Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**", MSIP und MSBV jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, Schuldverschreibungen, wie z.B. festverzinsliche Schuldverschreibungen, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen (zusammen die "**Schuldverschreibungen**") begeben. Die von MSBV begebenen Schuldverschreibungen stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom bzw. um den 26. Juni 2015 datiert (die "**Garantie**"). Der ausstehende Gesamtnennbetrag von ausstehenden Schuldverschreibungen unter dem Programm wird zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den

In relation to Notes issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange 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 2004/39/EC), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, Notes may be listed on further stock exchanges or may not be listed on any segment of any stock exchange or may not be admitted to trading on any unregulated market (e.g., a *Freiverkehr*) of any stock exchange, as may be determined by the relevant Issuer in relation to such issue of Notes. With regard to Notes which will neither be listed on the Luxembourg Stock Exchange and traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange nor be offered in Luxembourg, the CSSF is not the competent authority for such issue of Notes. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving this Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The Issuer has applied for notification of this Base Prospectus into the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**Austria**").

entsprechenden Betrag in anderen Währungen) übersteigen).

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen (i) wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") als der zuständigen Behörde (die "**Zuständige Behörde**") die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Schuldverschreibungen zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (ii) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt. Die Schuldverschreibungen können neben der Frankfurter Wertpapierbörse und der Baden-Württembergischen Börse in Stuttgart sowie der Official List der Luxemburger Börse noch an weiteren Börsen zugelassen oder nicht zu einem Handelssegment an einer Börse zugelassen oder nicht zum Handel in einem unregulierten Markt (Freiverkehr) an einer Börse zugelassen werden, wie von der jeweiligen Emittentin für die betreffende Emission von Schuldverschreibungen bestimmt. Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht in Luxemburg angeboten werden ist die CSSF nicht die Zuständige Behörde für die jeweilige Emission von Schuldverschreibungen. Gemäß Artikel 7(7) des *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (dem Luxemburger Gesetz über Wertpapierprospekte) gibt die CSSF durch die Bewilligung dieses Basisprospekts keine Zusicherung hinsichtlich der wirtschaftlichen und finanziellen Stabilität des Betriebs oder der Qualität und Zahlungsfähigkeit der betreffenden Emittentin ab. Die Emittentin hat die Notifizierung dieses Basisprospekts in die Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und die Republik Österreich ("**Österreich**") beantragt.

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

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

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

Potenzielle Anleger 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 sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Schuldverschreibungen zu verlieren. Potenziellen Anlegern wird daher geraten, den vollständigen Inhalt dieses Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "Risikofaktoren").

**MORGAN STANLEY**

**MORGAN STANLEY**

The date of this Base Prospectus is  
26 June 2015

Dieser Basisprospekt datiert vom  
26. Juni 2015.

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

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

## TABLE OF CONTENTS

Summary of the Base Prospectus .....	7
Introduction and Warnings .....	7
Issuer .....	8
Notes .....	15
Risks .....	20
Offer .....	30
<i>Zusammenfassung des Basisprospekts</i> .....	31
<i>Einleitung und Warnhinweise</i> .....	31
<i>Emittentinnen und Garantin</i> .....	32
<i>Schuldverschreibungen</i> .....	41
<i>Risiken</i> .....	47
<i>Angebot</i> .....	58
Risk Factors .....	59
<i>Risikofaktoren</i> .....	59
Risks Relating to the Issuers and the Guarantor .....	59
<i>Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin</i> .....	59
Risk Relating to the Notes .....	59
<i>Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen</i> .....	59
Responsibility Statement .....	79
<i>Verantwortlichkeitserklärung</i> .....	79
Important Notice .....	80
<i>Wichtiger Hinweis</i> .....	80
General Description of the Programme and the Notes .....	83
<i>Allgemeine Beschreibung des Programms und der Schuldverschreibungen</i> .....	83
Description of the Programme .....	83
<i>Beschreibung des Programms</i> .....	83
Documents Incorporated by Reference .....	89
<i>Einbeziehung per Verweis</i> .....	89
Consent to the use of the Base Prospectus .....	101
<i>Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts</i> .....	101
General Description of the Notes .....	103
<i>Allgemeine Beschreibung der Schuldverschreibungen</i> .....	103
Terms and Conditions of the Notes and Related Information .....	116
<i>Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und verwandte Informationen</i> .....	116
General Information Applicable to the Notes .....	117
<i>Allgemeine Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen</i> .....	117
General Terms and Conditions of the Notes .....	119
<i>Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen</i> .....	119
General Option I: General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International Plc .....	119
<i>General Option I: Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley &amp; Co. International Plc</i> .....	119
General Option II .....	136

<i>Allgemeine Option II</i> .....	136
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes .....	153
<i>Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen</i> .....	153
Option I: Issue Specific Terms and Conditions for Fixed Rate Notes .....	153
<i>Option I: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen</i> .....	153
Option II: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Notes .....	164
<i>Option II: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i> .....	164
Option III: Issue Specific Terms and Conditions for Zero Coupon Notes .....	184
<i>Option III: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Nullkupon Schuldverschreibungen</i> .....	184
Option IV: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Spread (CMS Spread or other Reference Rate Spread) Notes .....	193
<i>Option IV: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (CMS-Zinsspanne oder andere Referenzzinsspanne)</i> .....	193
Option V: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Range Accrual Notes....	
.....	218
<i>Option V: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variable verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor</i> .....	218
Form of Final Terms .....	238
<i>Muster Endgültige Bedingungen</i> .....	238
Form of Guarantee .....	248
<i>Muster der Garantie</i> .....	248
Subscription and Sale.....	250
<i>Übernahme und Verkauf</i> .....	250
Taxation .....	255
<i>Besteuerung</i> .....	255
1. Taxation in the Federal Republic of Germany.....	255
1. <i>Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland</i> .....	255
2. Taxation in the Republic of Austria.....	266
2. <i>Besteuerung in der Republik Österreich</i> .....	266
3. Taxation in Luxembourg .....	277
3. <i>Besteuerung in Luxemburg</i> .....	277
4. Taxation in the Netherlands.....	283
4. <i>Besteuerung in den Niederlanden</i> .....	283
5. Taxation in the United Kingdom .....	290
5. <i>Besteuerung im Vereinigten Königreich</i> .....	291
Description of Morgan Stanley & Co. International plc.....	300
<i>Beschreibung von Morgan Stanley &amp; Co. International plc</i> .....	300
Description of Morgan Stanley B.V.....	301
<i>Beschreibung von Morgan Stanley B.V.</i> .....	301
Description of Morgan Stanley .....	302

<i>Beschreibung von Morgan Stanley</i> .....	302
Address List .....	303
Adressliste .....	303

## SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

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

### A. INTRODUCTION AND WARNINGS

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

Exchange (www.bourse.lu).

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

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

## B. ISSUERS AND GUARANTOR

### ***[Morgan Stanley & Co. International plc***

- |      |  |   |
|------|--|---|
| B.1  | The legal and commercial name of the Issuer:   | Morgan Stanley & Co. International plc (" <b>MSIP</b> ").   |
| B.2  | The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: | MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company. MSIP's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom.   |
| B.4b | Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:   | Not applicable. No such trends are known to the Issuer.   |
| B.5  | If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:                     | MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings (" <b>MSIP Group</b> ").<br><br>MSIP's ultimate United Kingdom parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent and controlling entity is Morgan Stanley (Whereby Morgan Stanley together with its consolidated subsidiaries form the " <b>Morgan Stanley Group</b> "). |
| B.9  | Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:   | Not applicable. MSIP does not provide profit forecasts.   |
| B.10 | The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:                                | Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSIP for the years ended 31 December 2013 and 31 December 2014, respectively.  |

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

	31 December 2013	31 December 2014
Balance Sheet (in U.S.\$ millions)		
Total assets	493,526	448,526
Total liabilities and equity	493,526	448,526
Consolidated Income Statement (in U.S.\$ millions)		
Net gains on financial instruments classified as held for trading	3,281	2,775
Profit (loss) before tax	173	(677)
Profit (loss) for the year/period	37	(713)

No material adverse change in the prospects of the Issuer:

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

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

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

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

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

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

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

Any dependency upon other entities within the group:

MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley. There are substantial inter-relationships between MSIP and Morgan Stanley as well as other companies in the Morgan Stanley Group, including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees.

B.15 Principal activities of the Issuer:

The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, France, Korea, The Netherlands, New Zealand, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.

- B.16 Controlling relationship of the Issuer: MSIP is owned directly by Morgan Stanley UK Group (70 per cent. holding), Morgan Stanley Services (UK) Limited (10 per cent. holding), Morgan Stanley Finance Limited (10 per cent. holding) and Morgan Stanley Strategic Funding Limited (10 per cent. holding) and is ultimately controlled by Morgan Stanley.
- B.17 Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities: Rating of the Issuer: MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-1 and A, with a stable outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**").

Rating of the Securities: [Not applicable. The Securities have not been rated.][**Specify credit rating**]

**Moody's (EU Endorsed):**

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

**S&P:**

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

**[Morgan Stanley B.V.]**

- B.1 The legal and commercial name of the Issuer: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
- B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: MSBV was incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries (*Kamer van Koophandel*) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is subject to the laws of The Netherlands.
- B.4b Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates: Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
- B.5 If the Issuer is part of a group, a description of the group and the MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.

Issuer's position within the group:

- B.9 Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.
- B.10 The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2013 and for the year ended 31 December 2014, respectively.

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

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

No material adverse change in the prospects of the Issuer:

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

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

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

- B.13 Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency: Not applicable. MSBV considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of their its last yearly or quarterly annual financial statements, as the case may be.
- B.14 Description of the group and the Issuer's: See Element B.5 for the group and the Issuer's position within

- position within the group:  
the group.
- Any dependency upon other entities within the group: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
- B.15 Principal activities of the Issuer: MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.
- B.16 Controlling relationship of the Issuer: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
- B.17 Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities: Not applicable. MSBV or its debt securities are not rated.]

**[Morgan Stanley**

- B.19 B.1 The legal and commercial name of the Guarantor: Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")
- B.19 B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Guarantor operates and its country or incorporation: Morgan Stanley was incorporated under the General Corporation Law of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. As a financial holding company, it is regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act of 1956, as amended. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, United States of America, and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, United States of America.
- B.19 B.4b Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates: Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations due to global and economic conditions and other factors. Morgan Stanley's results of operations in the past have been, and in the future may be, materially affected by many factors, including the effect of economic and political conditions and geopolitical events; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate and energy markets; the impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the "**Dodd-Frank Act**")), regulation (including capital, leverage and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary), and legal and regulatory actions in the United States of America ("**U.S.**") and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices (including oil prices), interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets;

the performance of its acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements (including with Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**")); its reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors, as well as governments, regulators and self-regulatory organisations; the effectiveness of its risk management policies; and technological changes and risks and cybersecurity risks (including cyber attacks and business continuity risks); or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to its businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations. These factors also may have an adverse impact on its ability to achieve its strategic objectives.

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

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

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

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

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

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

	position of the Guarantor:	
	Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor:	Not applicable. There has been at the date of this Base Prospectus no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2015, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.
B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.19 B.14	Description of the group and the Guarantor's position within the group:	Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.
	Any dependency upon other entities within the group:	Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Through its subsidiaries and affiliates, it provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor and its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. (" <b>Moody's</b> ") and (ii) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> ") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ") and (v) a-1 and A, with a negative outlook by Rating and Investment Information, Inc. (" <b>R&amp;I</b> ").
		<b>DBRS:</b>
		DBRS is not established in the European Economic Area (" <b>EEA</b> ") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit

rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.

**Fitch:**

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

**Moody's (EU Endorsed):**

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

B.19	Nature and Scope of	The payment of all amounts due in respect of Notes issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee governed by New York law, dated on or around [26 June 2015][●].
B.18	the Guarantee:	
		The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least <i>pari passu</i> with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law]

**C. NOTES**

C.1	Type / class / security identification number:	<p>The Notes are issued as unsubordinated notes (<i>Schuldverschreibungen</i>) pursuant to § 793 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>).</p> <p>ISIN: [●]</p> <p>Common Code: [●]</p> <p>German Security Code (<i>WKN</i>): [●]</p> <p>Other Security Code: [●]</p>
-----	--	--

- C.2 Currency: **[•]**
- C.5 Restrictions of any free transferability of the Notes: Not applicable. The Notes are freely transferable.
- C.8 Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights): **Rights attached to the Notes:**  
The Notes provide for rights of [interest payments] [and] redemption payments.

**Ranking of the Notes:**

Status of the Notes

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, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law.

**Limitations of rights attached to the Notes:**

**Early redemption of the Notes for taxation reasons**

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

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

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

**[Automatic early redemption]**

The Notes will be redeemed early and automatically if a certain automatic early redemption occurs as set out in the Final Terms without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. [Automatic early redemption event means [•].] The relevant automatic early redemption amount will be determined prior to the issue date

of the Notes.]

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

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

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

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

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

C.9 Interest:

See C.8.

**[Fixed Rate Notes:**

The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. [Upon an initial term during which no interest on the Notes accrues, the Notes bear a fixed interest income throughout their remaining term.] [The interest rate remains the same throughout the term of the Notes ("**Fixed Rate Notes**").] [The interest rate [increases] [decreases] [throughout] [partially through] the term of the Notes [("**Step-up Notes**")][("**Step-down Notes**")].]]

**[Floating Rate Notes**

The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable [margin][factor])] on the basis of the [reference rate]] [swap rate]] (the "**Floating Interest Rate**"). [The Notes provide for a [minimum] [and] [maximum] rate of interest.] [Prior to the start of the floating rate interest period, the Notes bear a fixed interest income ("**Fixed to Floating Rate Notes**").][The rate of interest paid on the Notes is calculated by deducting the Floating Interest Rate from a fixed interest rate ("**Reverse Floating Rate Notes**".)]]

**[Zero Coupon Notes**

The Notes will be issued without the element of periodic

interest payments. The Notes will be issued [on a discounted basis (i.e. under par value)][at their nominal amount] and interest accrued on the Notes will be included in the payment of the redemption amount at maturity.]

**[Floating Rate Spread Notes [(CMS Spread-Linked Notes)] [(Reference Rates Spread-Linked Notes)]**

The Notes will bear interest at a rate determined on the basis of the difference between [swap rates] ("**Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-Linked Notes) [•]**") [reference rates] ("**Floating Rate Spread Notes (Reference Rates Spread-Linked Notes)**") having different terms or being fixed on different dates. [Rates of interest are adjusted for the applicable [margin][factor].] [The Notes provide for a [minimum] [and] [maximum] rate of interest.] [Prior to the start of the floating rate interest period, the Notes bear a fixed interest income.]]

**[Floating Rate Range Accrual Notes**

The Notes will bear interest at a fixed rate dependent on the number of days during which the [swap rate]] [reference rate]] is [•] [of] [to] a predetermined [•]. [Prior to the start of the floating rate interest period, the Notes bear a fixed interest income.]]

Interest rate

**[[Fixed Rate Notes] [Step-up] [Step-down] Notes]: [[•]% per annum][•].]**

**[Fixed to Floating Rate Notes: [•]% per annum for the [first] [•] interest period[s].]**

**[Floating Rate Notes: [insert EURIBOR] [insert LIBOR][•] [insert CMS rate] [[plus][minus] the Margin] [multiplied with a Factor] for each interest period [, subject to [a Minimum Rate of Interest] [and] [a Maximum Rate of Interest].]**

**["Margin" means [•].]**

**["Factor" means [•].]**

**["Minimum Rate of Interest" means [•].]**

**["Maximum Rate of Interest" means [•].]**

**[Reverse Floating Rate Notes: [•]% per annum minus [insert EURIBOR][insert LIBOR][•] [insert CMS rate] [[plus][minus] the Margin] [multiplied with a Factor] for each interest period [, subject to [a Minimum Rate of Interest] [and] [a Maximum Rate of Interest].]**

**["Margin" means [•].]**

**["Factor" means [•].]**

**["Minimum Rate of Interest" means [•].]**

**["Maximum Rate of Interest" means [•].]**

		[Not applicable. The Zero Coupon Notes do not provide for periodic interest payments.]
		[Fixed rate term: [•]% per annum for the first [•] interest periods.]
		<b>[Floating Rate Spread Notes:</b> the difference between <b>[insert swap rates][insert reference rates]. [•]</b>
		<b>[Floating Rate Range Accrual Notes:</b> the interest rate depends on the development of <b>[insert swap rate(s)][insert reference rate(s)]. [•]</b>
Interest commencement date		[The issue date of the Notes.] [•]
		[Not applicable. The Notes do not provide for periodic interest payments.]
Interest payment dates		[•].
		[Not applicable. The Notes do not provide for periodic interest payments.]
Underlying on which interest rate is based		[Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.]
		[[EURIBOR][LIBOR] [•]]
		[[•]-Spread][CMS-Spread] [•]
Maturity date including repayment procedures		[•]
		[In the case of Floating Rate Notes the interest payment date falling in [the redemption month].]
		Payment of principal in respect of Notes shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.
Indication of yield		[[•]%. [•]]
		[Not applicable. The yield of the Notes cannot be calculated as of the issue date.]
Amortisation yield		[[•] %. [•]]
		[Not applicable. No amortisation yield is calculated.]
Name of representative of the Holders		Not applicable. No Holders' representative has been designated in the Final Terms of the Notes.
C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component)	See C.9. [Not applicable. The Notes do not have a derivative component in the interest payment.] [Movements in the [reference rate] [swap rate] may influence interest payments under the Notes.]

- [C.11]<sup>1</sup> Admission to trading on the regulated market [Application has been made for Notes to be admitted to [(i) [the official list of the Luxembourg Stock Exchange][and][the Frankfurt Stock Exchange] [and] [(ii) trading [on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)] [and] [•.] [•]]
- [Not applicable. No application has been made for the Notes to be admitted to any stock exchange.]]
- [C.21]<sup>2</sup> Markets where the Notes will be traded For Notes issued under the Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for such Notes to be admitted to trading, on the regulated market (*regulierter Markt*).]

## D. RISKS

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

### [MSIP

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

Risks specific to MSIP include:

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

### [MSBV

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

Risks specific to MSBV include:

- the ability of MSBV to perform its obligations is dependent upon the Morgan Stanley group fulfilling its obligations to MSBV; and

<sup>1</sup> To be deleted if Notes are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

<sup>2</sup> To be deleted if Notes are issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

- risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.]

### **Morgan Stanley**

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

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

stakes and strategic alliances.

- D.3 Key risks that are specific to the Notes: **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.**

General

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

Interest Rate Risk

The interest rate risk is one of the central risks of 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 particular, Holders of Fixed Rate Notes are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

Credit Risk

Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor] and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer [and the Guarantor] to make interest and/or redemption payments that the Issuer [and the Guarantor] is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor], the higher the risk of loss.

Credit Spread Risk

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or

negative effect.

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

#### Rating of the Notes

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

#### Reinvestment Risk

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

#### Cash Flow Risk

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

The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's [and the Guarantor's] inability to make interest payments or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.

#### Inflation Risk

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

#### Purchase on Credit – Debt Financing

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

	gains.
Distribution Agent Remuneration	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a " <b>Distribution Agent</b> "). 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 at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges	When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Notes will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Notes.
Currency Risk	A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the

specific situation of the potential investor. The 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.

#### FATCA

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

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

#### Risks associated with an early redemption

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

Final Terms of the Notes.

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

[In case the Notes are redeemable at the Issuer's option the 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.]

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

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

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

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

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

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

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the

	<p>economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Notes on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Notes at the time of sale.</p>
No deposit protection	<p>The Notes are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>).</p>
Market illiquidity	<p>There can be no assurance as to how the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Notes are not traded on any securities exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Notes prior to the maturity date.</p>
Market value of the Notes	<p>The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor] and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Notes.</p> <p>The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Note.</p>
Market price risk – Historic performance	<p>The historic price of a Note should not be taken as an indicator of future performance of such Note. It is not foreseeable whether the market price of a Note will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.</p>
[Fixed Rate Notes [and Step-up / Step-down Notes]	<p>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 ("<b>market interest rate</b>") 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</p>

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. [The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.]

**[Floating Rate Notes**

A Holder of a Floating Rate Note 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.]

**[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.]

**[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). Therefore, Fixed to Floating Rate Notes comprise risks of Fixed rate Notes and Risks of Floating Rate Notes.]

**[Floating Rate Spread Notes  
[(CMS-Spread Linked Notes) [•]]  
[(Reference Rate Spread-Linked  
Notes)]**

The Final Terms of Floating Rate Spread Notes provide for a variable interest rate [and a fixed interest rate] which is dependent on the difference between [reference rates] [rates for swaps] having different terms.

Investors purchasing Floating Rate Spread Notes expect that, during the term of the Floating Rate Spread 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] [rates for swaps] having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the Floating Rate Spread 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 Notes will also decline during the term.]

[Range Accrual Notes	The Final Terms of Range Accrual Notes provide for the interest payable to be dependent on the number of days during which the [reference rate] [swap rate] specified in the Final Terms of Range Accrual Notes is within a certain interest range [and for a fixed interest rate]. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the [reference rate] [swap rate] remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the [reference rate] [swap rate] increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period.]
[Zero Coupon Notes	Zero Coupon Notes do not pay current interest. They are issued [at a discount from] their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the Issue Price 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.]
[Notes with a Cap:	The yield of Notes with a cap with respect to the interest payments may be lower than that of similar structured Notes without a cap. Furthermore, the market value of such Notes will develop differently than Notes without a cap.]
[Notes with a participation rate (factor):	The Notes are equipped with a feature that for the calculation of interest payable on the Notes, an amount calculated on the basis of the interest provisions of the Notes will be multiplied by a participation rate (factor).
	<p><b>[In the case of a participation rate (factor) which is below 100 per cent (a factor smaller than 1):</b> Holders usually participate less on a positive performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor). In other words, the variable interest rate payable on the Notes increases less than the relevant reference price(s).] <b>[In the case of a participation rate (factor) which is above 100 per cent (a factor bigger than 1):</b> Holders usually are exposed to the risk that, despite of the influence of other features, the accrual of interest will decrease more in the case of a negative performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor).]</p>
	<p><b>[In case of Reverse Floating Rate Notes with a participation rate (factor):</b> Holders should note that, <b>[in the event of a participation rate (factor) which is above 100 per cent (a factor bigger than 1):</b>, they bear the risk that the accrual of interest will decrease more in the case of a positive performance of the relevant reference rate(s) than</p>

this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor) **[In the case of a participation rate (factor) which is below 100 per cent (a factor smaller than 1);**, they bear the risk that the accrual of interest will decrease more in the case of a negative performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor).**]]]**

## E. OFFER

- [E.2b<sup>3</sup> Reasons for the offer and use of proceeds: **[•]**
- E.3 Description of the terms and conditions of the offer: **[insert aggregate principal amount]**  
**[insert issue price]**
- There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Notes.
- Notes are distributed by way of **[public offer]** **[private placement]**. The placement of the Notes will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Notes.
- [insert start and end of marketing or subscription period]**
- [insert other or further conditions to which the offer is subject]**
- E.4 Description of any interest to the offer including conflicting interests: **[•]**
- E.7 Estimated expenses charged to the investor: **[•]**

---

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

## ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

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

### A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| A.1 | Warnhinweise  | <p>Diese Zusammenfassung (die "<b>Zusammenfassung</b>") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen.</p> <p>Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann</p> <p>Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</p> |
| A.2 | Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist. | <p><b>[•]</b> [Jeder <b>[•]</b> [und/oder jeder <b>[•]</b> als Finanzintermediär] [und jeder Finanzintermediär, der von <b>[•]</b> beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde], der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend [im Großherzogtum Luxemburg] [und] [[in] der Bundesrepublik Deutschland] [und] [[in] der Republik Österreich] weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom</p>  |
|     | Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die                              |   |

Zustimmung gebunden ist.

[•] bis [•] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4 November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24 November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

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

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

Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

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

## B. EMITTENTINNEN UND GARANTIN

### **[Morgan Stanley & Co. International plc**

- |      |   |   |
|------|---|---|
| B.1  | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:  | Morgan Stanley & Co. International plc (" <b>MSIP</b> ").   |
| B.2  | Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: | MSIP wurde in England und Wales als " <i>company limited by shares</i> " gemäß dem " <i>Companies Act 1985</i> " gegründet und ist gemäß den Vorschriften des " <i>Companies Act 2006</i> " in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als " <i>public limited company</i> " eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich. |
| B.4b | Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:   | Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.   |
| B.5  | Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der  | MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen  |

- Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**"). MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (Wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).
- B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
- B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSIP zum Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.
- B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen US Dollar):
- |   | 31. Dezember 2013 | 31. Dezember 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Jahresabschluss <i>(in Millionen U.S.\$)</i>                                      |                   |                   |
| Gesamtvermögen  | 493.526           | 448.526           |
| Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital                              | 493.526           | 448.526           |
| Konzerngewinn- und verlustrechnung <i>(in Millionen U.S.\$)</i>                   |                   |                   |
| <i>Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden</i> | 3.281             | 2.775             |
| <i>Gewinn / (Verlust) vor Steuern</i>   | 173               | (677)             |
| <i>Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode</i>                              | 37                | (713)             |
- Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten, der Emittentin: Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.
- Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin: Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.
- B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der: Nicht anwendbar. MSIP geht davon aus, dass es in Bezug auf MSIP selbst seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses zu keinen Ereignissen, die

- Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
- B.14 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.
- Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe: Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschaftliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Plattformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.
- B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
- B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley UK Group (welche 70 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Services (UK) Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Finance Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und Morgan Stanley Strategic Funding Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
- B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel: Rating der Emittentin: MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") bewertet.
- Rating der Wertpapiere: [Nicht anwendbar. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.][**Credit Rating angeben**]
- Moody's (EU Bestätigt):**
- Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die

zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

**S&P:**

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

**[Morgan Stanley B.V.**

- |      |  |  |
|------|--|--|
| B.1  | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:   | Morgan Stanley B.V. (" <b>MSBV</b> ").   |
| B.2  | Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:      | MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) nach dem Recht der Niederlande. MSBV ist im Handelsregister der Handels- und Industriekammer ( <i>Kamer van Koophandel</i> ) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande. |
| B.4b | Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:        | Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.  |
| B.5  | Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: | MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch die Morgan Stanley Gruppe kontrolliert.  |
| B.9  | Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:  | Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.  |
| B.10 | Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:                            | Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSBV zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.  |

B.12	Ausgewählte historische Informationen (in Tausend Euro):	wesentliche Finanz- (in Tausend Euro):	31. Dezember 2013	31. Dezember 2014
	Jahresabschluss (in '000 EUR):			
	Gesamtvermögen		8.170.610	8.081.802
	Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital		8.170.610	8.081.802
	Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in '000 EUR):			
	Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden		509.271	185.570
	Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value gehalten werden		(509.271)	(185.570)
	Ergebnis vor Einkommenssteuern		6.094	6.658
	Gewinn und Konzerngesamtergebnis für das Jahr / die Periode		4.576	4.993

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

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

Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin:

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

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

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

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

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

- Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe: MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
- B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.
- B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
- B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel: Nicht anwendbar. MSBV oder ihre Schuldtitel verfügen über kein Rating.]

### **[Morgan Stanley**

- B.19 B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin: Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").
- B.19 B.2 Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Garantin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: Morgan Stanley wurde nach dem Allgemeinen Gesellschaftsrecht (*General Corporation Law*) des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig. Als Finanzholdinggesellschaft wird Morgan Stanley von dem 'Board of Governors' der amerikanischen Notenbank (*Federal Reserve System*) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 (*Bank Holding Company Act of 1956*), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Vereinigte Staaten von Amerika und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, Vereinigte Staaten von Amerika.
- B.19 B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: Die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley können erheblich durch Marktfluktuationen beeinflusst werden, die sich aus globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren ergeben. In der Vergangenheit wurden die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft der Fall sein könnte; hierzu zählen die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen sowie geopolitischen Ereignissen; die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und – Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; die Auswirkungen aktueller, schwebender und künftiger Gesetze (einschließlich des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (der "**Dodd-Frank Act**")), von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital- und Liquiditätsanforderungen), Strategien (einschließlich

steuerlicher und monetärer Art), sowie gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den Vereinigten Staaten von Amerika ("**USA**") und weltweit; das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten und Warenpreisen (einschließlich der Ölpreise), Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; die Wertentwicklung der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley (u.a. mit Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**")); der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und berufsständischen Organisationen; die Wirksamkeit der Risikosteuerungsstrategien von Morgan Stanley; sowie technologische Veränderungen und Risiken und Risiken der Internetsicherheit (einschließlich Risiken in Verbindung mit Internetangriffen und dem Geschäftsfortbestand); oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit auswirken wird. Diese Faktoren können sich außerdem nachteilig auf die Fähigkeit von Morgan Stanley auswirken, seine strategischen Ziele zu erreichen.

- |              |  |  |
|--------------|--|--|
| B.19<br>B.5  | Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe: | Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der [Morgan Stanley Gruppe][Gruppe, die Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaft umfasst (die " <b>Morgan Stanley Gruppe</b> ")].   |
| B.19<br>B.9  | Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:  | Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.  |
| B.19<br>B.10 | Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:                        | Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014, wie in dem Jahresabschluss auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 enthalten. |

B.19 Ausgewählte wesentliche  
B.12 historische Finanz-  
informationen (in Millionen  
U.S. Dollar):

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

Keine wesentliche  
Veränderung der  
Aussichten, der  
Finanzlage oder  
Handelsposition der  
Garantin:

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

Wesentliche Veränderung  
bei der Finanzlage oder  
der Handelsposition der  
Garantin:

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

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

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

B.19 Beschreibung der Gruppe  
und der Stellung der  
B.14 Garantin innerhalb dieser  
Gruppe:

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

	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:	Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.
B.19 B.15	Haupttätigkeiten der Garantin:	Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die in ihren Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – über bedeutende Marktpositionen verfügt. Durch ihre Tochterunternehmen und verbundenen Gesellschaften bietet Morgan Stanley ihre breite Vielzahl von Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an,.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnisse:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein Unternehmen dessen Aktien sich in Streubesitz befinden und das an der New Yorker Börse notiert ist und das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.
B.19 B.17	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:	Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. (" <b>Moody's</b> ") und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> ") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ") und (v) a-1 beziehungsweise A, mit einem negativen Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. (" <b>R&amp;I</b> ") bewertet.

**DBRS:**

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

**Fitch:**

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

**Moody's (EU Bestätigt):**

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

- |      |                          |  |
|------|--------------------------|--|
| B.19 | Beschreibung von Art und | Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie nach New Yorker Recht, datierend auf oder um den [26. Juni 2015] [●] durch Morgan Stanley garantiert. |
| B.18 | Umfang der Garantie:     |  |
- Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.]

**C. SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| C.1 | Gattung / Art der Schuldverschreibungen / ISIN | Die Schuldverschreibungen werden als nicht nachrangige Schuldverschreibungen im Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) begeben.<br><br>ISIN: [●]<br><br>Common Code: [●]<br><br>WKN: [●]<br><br>Andere Wertpapierkennnummer: [●] |
| C.2 | Währung:                                       | [●]  |
| C.5 | Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der  | Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.  |

Schuldverschreibungen:

- C.8 Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte):
- Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind:**
- Die Schuldverschreibungen begründen Rechte auf [Zinszahlungen] [und] Kapitalzahlungen.

**Rang:**

Status der Schuldverschreibungen

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

**Beschränkung der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte:**

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

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

**[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag**

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

**[Automatische vorzeitige Rückzahlung]**

Die Schuldverschreibungen werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein bestimmtes Automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. [Automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis bezeichnet [•].] Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird vor dem Datum der Begebung der Schuldverschreibungen festgelegt.]

**[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten]]**

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

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

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

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

C.9 Zinsen:

Siehe C.8.

**[Festverzinsliche Schuldverschreibungen]**

Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. [Nach einer anfänglichen Periode während der keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen anfallen, werden die Schuldverschreibungen über die gesamte verbleibende Laufzeit mit einem festen Zinssatz verzinst.] [Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gleich (**"Festverzinsliche Schuldverschreibungen"**).] [Der Zinssatz [steigt] [fällt] über die [gesamte] [einen Teil] der Laufzeit der

Schuldverschreibungen hinweg [("Stufenzinsschuldverschreibungen [(steigend)] [(fallend)]")].]

#### **[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um [die anwendbare Marge][den anwendbaren Faktor]]], der auf der Basis eines [Referenzsatzes] [Swapsatzes] bestimmt wird (der "**Variable Zinssatz**"). [Die Schuldverschreibungen sind mit einem [Mindestzinssatz] [und einem] [Höchstzinssatz] ausgestattet.] [Vor dem Beginn der Zinsperiode mit variabler Verzinsung, werden die Schuldverschreibungen mit einem Festzinssatz verzinst ("**Fest- zu Variable verzinsliche Schuldverschreibungen**").][Der Zinssatz der Schuldverschreibungen wird berechnet, indem der Variable Zinssatz von einem Festzinssatz abgezogen wird ("**Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**").].]

#### **[Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden ohne periodische Zinszahlungen begeben. Die Schuldverschreibungen werden [auf einer abgezinsten Basis (d.h. unter dem Nennbetrag)][zum Nennbetrag] begeben und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind in der Zahlung des Rückzahlungsbetrags zum Laufzeitende enthalten.]

#### **[Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne [(von einer CMS-Zinsspanne abhängige) [(von einer Referenzsatzspanne abhängige) Schuldverschreibungen]**

Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der aus der Differenz von [Swapsätzen] ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (von einer CMS [●] Zinsspanne abhängige Schuldverschreibungen)**")][Referenzzinssätzen] ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (von einer Referenzsatzspanne abhängige Schuldverschreibungen)**") mit unterschiedlichen Laufzeiten oder unterschiedlichen Bestimmungstagen berechnet wird. [Die Zinssätze werden um [die anwendbare Marge][den anwendbaren Faktor] angepasst.] [Die Schuldverschreibungen sind mit einem [Mindestzinssatz] [und einem] [Höchstzinssatz] ausgestattet.] [Vor dem Beginn der Zinsperiode mit variabler Verzinsung, werden die Schuldverschreibungen mit einem Festzinssatz verzinst.]]

#### **[Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Zahl der Tage abhängig ist, an dem [der Swapsatz][der Referenzsatz] [●] [von] einer bestimmten [●] notiert. [Die Zinssätze werden um [die anwendbare Marge][den anwendbaren Faktor] angepasst.]

	[Vor dem Beginn der Zinsperiode mit variabler Verzinsung, werden die Schuldverschreibungen mit einem Festzinssatz verzinst.]]
Zinssatz	<p><b>[[Festverzinsliche Schuldverschreibungen [Stufenzinsschuldverschreibungen [(steigend)] [(fallend)]]: [[•]% per annum][•]</b></p> <p><b>[Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen: [•]% per annum für die [erste[n]] [•] Zinsperiode[n].]</b></p> <p><b>[Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen: [EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][•] [CMS-Satz einsetzen] [[zuzüglich][abzüglich] der Marge] [multipliziert mit einem Faktor] für jede Zinsperiode [, jedoch mit einem [Mindestzinssatz] [und] [einem Höchstzinssatz]</b></p> <p><b>["Marge" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>["Faktor" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>["Mindestzinssatz" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>["Höchstzinssatz" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>[Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen: [•]% per annum abzüglich [EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][•] [CMS-Satz einsetzen] [[zuzüglich][abzüglich] der Marge] [multipliziert mit einem Faktor] für jede Zinsperiode [, jedoch mit einem [Mindestzinssatz [und] [einem Höchstzinssatz].]</b></p> <p><b>["Marge" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>["Faktor" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>["Mindestzinssatz" bedeutet [•].]</b></p> <p><b>["Höchstzinssatz" bedeutet [•].]</b></p> <p>[Nicht anwendbar. Unter den Nullkupon-Schuldverschreibungen erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</p> <p>[Festzinszeitraum: [•]% per annum für die erste[n] [•] Zinsperioden.]</p> <p><b>[Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne: die Differenz zwischen den [Swapsätze einsetzen][Referenzzinssätze einsetzen] .[•]]</b></p> <p><b>[Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor: der Zinssatz ist abhängig von der Entwicklung [des] [der] [Swapsatz/-sätze einsetzen][Referenzzinssatz/-sätze einsetzen]. [•]]</b></p>
Verzinsungsbeginn	<p>[Der Begebungstag der Schuldverschreibungen.] [•]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sehen keine</p>

		periodischen Zinszahlungen vor.]
Zinszahlungstage	<b>[•]</b>	<b>[Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]</b>
Basiswert auf dem der Zinssatz basiert		<b>[Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]</b>
		<b>[[EURIBOR][LIBOR][•]]</b>
		<b>[[[•]-Spread][CMS-Spread] [•]]</b>
Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	<b>[•]</b>	<b>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.]</b>
		Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
Rendite	<b>[[•]%. [•]]</b>	<b>[Nicht anwendbar. Die Rendite der Schuldverschreibungen kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.]</b>
Amortisationsrendite	<b>[[•]%. [•]]</b>	<b>[Nicht anwendbar. Es wird keine Amortisationsrendite berechnet.]</b>
Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen		<b>Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.</b>
C.10	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	Siehe C.9. <b>[Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei den Zinszahlungen.]</b> <b>[Bewegungen im [Referenzsatz] [Swapsatz] können die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen beeinflussen.]</b>
[C.11 <sup>4</sup>	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	<b>[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen, [(i)] zur [official list der Luxemburger Börse] [und] [an der Frankfurter Wertpapierbörse] gestellt] [und] [(ii)] [die Einbeziehung zum Handel] [in den regulierten Markt der Luxemburger Börse] [und] [•]] wurde beantragt.] [•]</b>  <b>[Nicht anwendbar. Für die Schuldverschreibungen wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel gestellt.]</b>

<sup>4</sup> Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

- [C.21<sup>5</sup> Märkte, an denen die Schuldverschreibungen gehandelt werden: Für Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, kann ein Antrag auf Zulassung an der Frankfurter Wertpapierbörse, der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) oder der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart) für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.]

## D. RISIKEN

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

### [MSIP

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

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

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

### [MSBV

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

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

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

### Morgan Stanley

Risiken, die im Zusammenhang mit den Aktivitäten von Morgan

<sup>5</sup> Entfernen, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

Stanley stehen, umfassen die folgenden:

- Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizierte Volatilität (die Preisvolatilität eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;.
- Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers, der Gegenpartei oder der Emittentin, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;
- Operationelles Risiko: das Risiko von Verlusten oder dem Schaden der Reputation von Morgan Stanley aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen, wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken oder Schäden an physischen Vermögenswerten;
- Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann ;
- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstaufgelegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden. Dieses Risiko umfasst auch vertragliche und geschäftliche Risiken, wie das Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind;
- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichem politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;
- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures,

Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.

D.3	Zentrale Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind:	<p><b>Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Schuldverschreibungen investierten Geldes zu erleiden.</b></p>
Allgemein		<p>Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.</p>
Zinsrisiko		<p>Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken von Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.</p>
Kreditrisiko		<p>Jede Person, die Schuldverschreibungen kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin [und der Garantin] und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin [und die Garantin] Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin [und die Garantin] im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin [und der Garantin], desto höher ist das Verlustrisiko.</p>
Kredit-Spannen Risiko		<p>Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit der</p>

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

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin [und der Garantin], die einen Kursrückgang der Schuldverschreibungen zur Folge hat.

Rating der  
Schuldverschreibungen

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

Wiederanlagerisiko

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

Cashflow Risiko

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

Konkret spiegelt sich das Cashflow Risiko darin wider, dass die Emittentin [und die Garantin] möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten [kann][können].

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit –  
Fremdfinanzierung

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der

Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

Bezahlung von Vertriebsstellen	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine " <b>Vertriebsstelle</b> "), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Schuldverschreibungen, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen

beeinflussen.

#### Besteuerung

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

#### FATCA

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

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund von U.S. Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Schuldverschreibungen abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre weder die Emittentin, noch eine

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung	<p>Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan von IRS vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.</p>
[Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist	<p>Die Emittentin [und die Garantin] [kann][können] sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin [und die Garantin] zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre[n], die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Jurisdiktion, in der die Emittentin [und/oder die Garantin] und/oder die Zahlstelle ihren Sitz haben und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.</p> <p><b>Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.</b></p> <p>[Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Schuldverschreibungen mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.]</p>
Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.	<p>Die Schuldverschreibungen können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.</p> <p>Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("<b>Globalurkunde</b>") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. <b>Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.</b> CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.</p> <p>Solange die Schuldverschreibungen in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder</p>

die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Wertpapiere

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

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

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung	Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
[Festverzinsliche Schuldverschreibungen [und Stufenzinsschuldverschreibungen]	Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung 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 (" <b>Marktzinssatz</b> ") 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 dieser 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 Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.]
[Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen	Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung 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.]
[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 der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktinsen 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.]

[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 beinhalten insofern das Risiko von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen.]

[Variabel Verzinsliche  
Schuldverschreibungen  
abhängig von einer  
Zinsspanne [(von einer  
CMS-[\*] Zinsspanne  
abhängige) [(von einer  
Referenzsatzzinsspanne  
abhängige)  
Schuldverschreibungen)

Die Endgültigen Bedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne können einen [festen Zinssatz und einen] variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen [Referenzzinssätzen] [Swap-Vereinbarungen] abhängt. Solche [Referenzzinssätze] [Swap-Vereinbarungen] haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

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 Raten für die [Referenzzinssätze] [Swap-Vereinbarungen] 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.]

[Schuldverschreibungen  
mit Zinskorridor]

Die Endgültigen Bedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können [einen Festzins vorsehen und] vorsehen, dass eine Zinszahlung von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der [Referenzsatz] [Swapsatz], der in den Endgültigen Bedingungen 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, während dessen sich der [Referenzsatz] [Swapsatz] außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der [Referenzsatz] [Swapsatz] während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt.]

[Nullkupon-Schuldverschreibungen	Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt. Nullkupon-Schuldverschreibungen werden [mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag][zum Nennbetrag] begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis Zinseinkommen 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 volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.]
[Schuldverschreibungen mit Obergrenze:	Die Rendite von Schuldverschreibungen, die mit Obergrenzen in Bezug auf Zinszahlungen ausgestattet sind, kann niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Obergrenze. Des Weiteren wird sich der Marktwert der dieser Schuldverschreibungen anders entwickeln als der von Schuldverschreibungen ohne Obergrenze.]
[Schuldverschreibungen mit einem Partizipationsfaktor (Hebel):	<p>Die Schuldverschreibungen sind mit einem Merkmal ausgestattet, dass bei der Berechnung der Verzinsung der Schuldverschreibungen ein nach den Zinsregelungen ermittelter Wert mit einem Partizipationsfaktor (Hebel) multipliziert wird.</p> <p><b>[Bei einem Partizipationsfaktor (Hebel) von unter 100% (Faktor kleiner 1):</b> Der Anleger partizipiert an einer eventuellen positiven Wertentwicklung regelmäßig in geringerem Maße als bei einem Faktor von 1 oder wenn die Schuldverschreibungen ohne Partizipationsfaktor (Hebel) ausgestattet sind, d.h. dass die variable Verzinsung der Schuldverschreibungen nur in geringerem Maße ansteigt als der Kurs des bzw. der Referenzwerte.] <b>[Bei einem Partizipationsfaktor (Hebel) von über 100% (Faktor größer 1):</b> Der Anleger ist regelmäßig dem Risiko ausgesetzt, dass sich, vorbehaltlich der Wertbeeinflussung durch weitere Ausstattungsmerkmale, die Verzinsung bei einer für den Anleger ungünstigen Werteentwicklung des bzw. der Referenzwerte in höherem Maße reduziert als bei einem Faktor von 1, oder wenn die Schuldverschreibungen ohne Partizipationsfaktor (Hebel) ausgestattet sind.]</p> <p><b>[Im Fall von reverse variabel verzinslichen Schuldverschreibungen:</b> Anleger sollten beachten, dass sie <b>[bei einem Partizipationsfaktor (Hebel) von über 100% (Faktor größer 1):</b> dem Risiko ausgesetzt sind, dass sich die Verzinsung bei einem steigenden Referenzsatz in höherem Maße reduziert als bei einem Faktor von 1, oder wenn die Schuldverschreibungen ohne Partizipationsfaktor (Hebel) ausgestattet sind.] <b>[Bei einem Partizipationsfaktor (Hebel) von unter 100 % (Faktor kleiner 1):</b> dem Risiko ausgesetzt sind, dass sich die Verzinsung bei einem fallenden Referenzsatz in geringerem Maße erhöht als bei einem Faktor von 1, oder wenn die Schuldverschreibungen ohne Partizipationsfaktor (Hebel) ausgestattet sind.]]]</p>

**E. ANGEBOT**

- [E.2b<sup>6</sup> Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse: **[•]**
- E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen: **[Emissionsvolumen einfügen]**  
**[Verkaufskurs einfügen]**  
 Es gibt keinen Mindest- oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Schuldverschreibungen.  
 Die Schuldverschreibungen werden im Wege [des öffentlichen Angebots][der Privatplatzierung] begeben. Die Platzierung der Schuldverschreibungen erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Schuldverschreibungen.  
**[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]**  
**[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**
- E.4 Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen: **[•]**
- E.7 Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden: **[•]**

---

<sup>6</sup> Entfernen, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben werden.

**RISK FACTORS  
RISIKOFAKTOREN**

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

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

**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.**

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

**I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor**

**I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin**

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

**Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt, wie nachfolgend unter "General Information – Incorporation by Reference" dargelegt, 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**

**General**

**Allgemein**

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

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob

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

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

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of any relevant 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 of time, if at all before maturity.

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

### **Interest Rate Risk**

eine Anlage in die Schuldverschreibungen im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

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

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

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

### **Zinsrisiko**

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 particular, Holders of Notes with a fixed rate of interest ("**Fixed Rate Notes**") are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

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

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

### **Credit Risk**

Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments that the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger von Schuldverschreibungen mit einer festen Verzinsung ("**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**") sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

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

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

### **Kreditrisiko**

Jede Person, die Schuldverschreibungen kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV) und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV) Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten

Notes issued by MSBV), the higher the risk of loss (see also "*Risk Factors relating to the Issuers and the Guarantor*" below).

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

### **Credit Spread Risk**

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

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of an Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

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

### **Rating of the Notes**

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

können. Je schlechter die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV), desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "*Risikofaktoren in Bezug auf die Emittenten und die Garantin*").

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

### **Kredit-Spannen Risiko**

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

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating einer Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der Schuldverschreibung und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätsslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

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

### **Rating der Schuldverschreibungen**

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

### Reinvestment Risk

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

### Cash Flow Risk

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

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

### Inflation Risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher

Schuldverschreibungen dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

### Wiederanlagerisiko

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

### Cash Flow Risiko

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

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

### Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch

the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

### **Purchase on Credit – Debt Financing**

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

### **Distribution Agent Remuneration**

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

### **Transaction Costs/Charges**

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition

Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

### **Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung**

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

### **Bezahlung von Vertriebsstellen**

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

### **Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der

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

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

### **Change of Law**

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

### **Potential Conflicts of Interest**

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

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

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

### **Gesetzesänderungen**

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

### **Mögliche Interessenkonflikte**

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

### **Currency Risk**

Holders of Notes denominated in a foreign currency are exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the value of a Note denominated in a currency other than Euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

### **Taxation**

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

The relevant Issuer may, under certain

### **Währungsrisiko**

Gläubiger von Schuldverschreibungen, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite der Schuldverschreibungen belasten. Zum Beispiel würde eine Veränderung im Wechselkurs einer ausländischen Währung gegen den Euro zu einer entsprechenden Veränderung des Wertes der Schuldverschreibung, die in einer anderen Währung als Euro begeben wurde, führen. Falls die zugrundeliegende Währung fällt und der Euro entsprechend steigt, wird der Kurs der Schuldverschreibung und der Wert von Zins- und Kapitalzahlungen in Euro unter der Schuldverschreibung fallen.

### **Besteuerung**

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

Die maßgebliche Emittentin kann unter

circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder, or a similar law implementing an intergovernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2017 to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Notes is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA**") with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain United Kingdom and Netherlands "financial institutions" will be required to report certain information on its U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service, in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Notes are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, or other financial institutions through which payments on the Notes are made, may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder vergleichbaren Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2017 geleistete foreign passthru payments an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute behandelt werden, über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich und in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den *U.S. Internal Revenue Service* weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs bzw. der Niederlande zu entsprechen. Die IGA verlangt gegenwärtig jedoch keinen Einbehalt auf "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittenten als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittenten oder anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, können die Emittenten oder andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, U.S. Steuern in Höhe

Notes issued on or before date that is six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Grandfather Date**") (other than Notes which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes) generally will not be subject to withholding under FATCA. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the Notes created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Notes are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Notes would become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes. If the relevant Issuer issues further Notes after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening" for U.S. tax purposes, payments on such further Notes may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Notes and the further Notes be indistinguishable, such payments on the originally issued Notes may also become subject to withholding under FATCA. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Notes is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the relevant Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

von 30 %, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Schuldverschreibungen welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "foreign passthru payments" in Verordnungen, welche im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Stichtag**") (mit Ausnahme von Schuldverschreibungen, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden,) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Schuldverschreibungen eingesetzt wird oder (ii) die Schuldverschreibungen anderweitig für U.S. Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterliegen diese Schuldverschreibungen Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des U.S. Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von "qualifizierten Neuemission" für U.S. Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Schuldverschreibungen und – sollten die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen und die weiteren begebenen Schuldverschreibungen nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen Einbehalten nach FATCA unterliegen. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Schuldverschreibungen abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die maßgebliche Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dazu verpflichtet,

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

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

Under current proposals, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

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

### **Risks associated with an Early Redemption**

In the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or

aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.

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

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

Nach den derzeitigen Vorschlägen könnte die FTT unter Umständen auf Personen innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten anwendbar sein. Allgemein würde sie auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Schuldverschreibungen Anwendung finden, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut und mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" ist. Ein Finanzinstitut kann in einer Vielzahl von Fällen in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" sein oder als dort "etabliert" gelten, unter anderem, (a) wenn es mit einer in einem teilnehmenden Mitgliedstaat etablierten Person Geschäfte tätigt oder (b) wenn das Finanzinstrument, das Gegenstand der Handelsgeschäfte ist, in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wurde.

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

### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der

governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of a Taxing Jurisdiction (as defined in §4(2) of the Terms and Conditions of the Notes) or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the relevant Issuer may redeem all outstanding Notes at the 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 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.

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

**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.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Schuldverschreibungen können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei dem Clearing System hinterlegt. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen.** Das Clearing System wird einen Nachweis über

Holders will be able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

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

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

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

**Expansion of the spread between bid and offer prices**

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

das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

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

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

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

**Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen**

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

### **No Deposit Protection**

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

## **2. General Risks relating to Changes in Market Conditions**

### **Market Illiquidity**

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

### **Market Value of the Notes**

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

The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a

Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

### **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

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

## **2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes**

### **Fehlende Marktliquidität**

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

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit

discount, which could be substantial, from the issue price of the Notes or the purchase price paid by the Holder. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Note.

### **Market price risk – Historic performance**

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

Neither the relevant Issuer nor the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) give any guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

### **3. Risks Relating to specific Product Categories**

#### **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

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

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

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

Weder die jeweilige Emittentin noch die Garantin (im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV) übernehmen eine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

### **3. Risiken in Bezug auf spezifischen Produktkategorien**

#### **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

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.

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 Verzinliche Schuldverschreibungen**

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

### **Entgegengesetzt Variabel Verzinliche Schuldverschreibungen**

Der Zinsertrag einer entgegengesetzt Variabel Verzinlichen 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 verzinlichen Schuldverschreibungen, hängt der Kurs von entgegengesetzt Variabel Verzinlichen Schuldverschreibungen stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von entgegengesetzt Variabel Verzinlichen Schuldverschreibungen verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger

such decrease is disproportionate.

### 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.

### 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**").

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

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.

### 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.

### Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (abhängig von einer CMS-Zinsspanne 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**").

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,

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.

### Range Accrual Notes

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

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

### Zero Coupon Notes

"**Zero Coupon Notes**" do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical

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.

### Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

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

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

### Nullkupon-Schuldverschreibungen

Auf "**Nullkupon-Schuldverschreibungen**" werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen

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 securities with a similar maturity.

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

**RESPONSIBILITY STATEMENT  
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG**

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

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

**IMPORTANT NOTICE  
WICHTIGER HINWEIS**

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

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

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

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

Neither this Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should purchase any Notes. Each such recipient shall be taken to have made its own investigation

Dieser 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.

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

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

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

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

and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*").

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

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

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal

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

Jeder potentielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der 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 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 potentiellen 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 potentieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Schuldverschreibungen erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.

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

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein

of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*").

eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*") gebildet hat.

**GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE NOTES  
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS UND DER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**I. Description of the Programme**

**General**

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Notes denominated in any currency as determined by the relevant Issuer. The Programme provides for issuances of Notes, from time to time, up to a total limit of EUR 2,000,000,000 or the equivalent amount in another currency. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Notes.

**Structures of Notes to be issued under the Base Prospectus**

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

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

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

**I. Beschreibung des Programms**

**Allgemeines**

Die Emittentinnen können im Rahmen des Programms jeweils Schuldverschreibungen begeben, die auf jede von der betreffenden Emittentin bestimmte Währung lauten. Das Programm sieht Emissionen von Schuldverschreibungen bis zu einem Höchstbetrag von insgesamt EUR 2.000.000.000 oder Gegenwert in einer anderen Währung vor. Das Programm umfasst mehrere Basisprospekte, die sich jeweils auf Emissionen von Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

**Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Schuldverschreibungen**

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

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

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

### **Distribution and Placement of the Notes**

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

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

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

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

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

### **Minimum and/or maximum amount of application**

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

### **Distribution Agent Remuneration**

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

### **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 Wertpapiere 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.

### **Vertriebsstellen-Vergütung**

Die Emittentin kann Vertriebsvereinbarungen mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Finanzintermediären abschließen, wie von der jeweiligen Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"). Jede Vertriebsstelle kann, soweit bestimmte Bedingungen erfüllt sind, die Schuldverschreibungen zu einem Preis zeichnen, der dem Emissionspreis entspricht oder ihn unterschreitet. Außerdem kann eine regelmäßige Vergütung an die Vertriebsstellen auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen

Such rate may vary from time to time.

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

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

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

#### **Ordinary subscription rights and pre-emptive rights**

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

#### **Third Party Information**

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

#### **Reasons for the offer and Use of Proceeds**

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

#### **Clearing, Settlement and Initial Delivery of Notes**

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

bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) der Schuldverschreibungen zahlbar sein, deren Höhe von der jeweiligen Emittentin bestimmt wird und sich von Zeit zu Zeit ändern kann.

#### **Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden können**

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

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

#### **Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte**

Die Schuldverschreibungen gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

#### **Informationen Dritter**

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

#### **Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses**

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

#### **Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Wertpapiere**

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

Note(s), which are transferable in accordance with the rules and procedures of the Clearing System.

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

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

The Programme provides for the following agents:

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

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

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

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

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

Globalkunde(n), die nach den Regeln und Verfahrensweisen des Clearing Systems übertragbar sind.

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

**Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms**

Die folgenden beauftragten Stellen sind im Rahmen des Programms vorgesehen:

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

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

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

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

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

### Language of the Base Prospectus

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

### Admission of the Programme

In relation to Notes issued under this Programme, application has been made (i) to the CSSF as Competent Authority for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made 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*), or (b) on the unregulated market segment '*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment *EUWAX* of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), as the case may be.

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

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

### Sprache des Basisprospekts

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

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

### Börsenzulassung des Programms

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen (i) wurde bei der CSSF als der Zuständigen Behörde die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) die Zulassung dieser Schuldverschreibungen zum Handel entweder (a) im regulierten Markt oder (b) im unregulierten Marktsegment '*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment *EUWAX* der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt.

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht öffentlich in Luxemburg angeboten werden, ist die CSSF nicht die Zuständige Behörde für die

Prospectus.

### **Notification of the Base Prospectus**

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

### **Authorisation**

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

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

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

### **Availability of Documents**

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

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

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference into this Base Prospectus will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange

Bewilligung dieses Basisprospekts.

### **Notifizierung des Basisprospekts**

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

### **Genehmigung**

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

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

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

### **Verfügbarkeit von Dokumenten**

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

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

Dieser Basisprospekt und alle per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Dokumente werden außerdem auf der Website der Luxemburger Börse

(www.bourse.lu).

In relation to Notes which are publicly offered and/or which are listed on a regulated market of any stock exchange, the relevant Final Terms will be available on the following website "www.morganstanleyiq.de" and will, if legally required, be published in any other form.

### Publication

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

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

### Incorporation by Reference

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

	<b>Relevant document and information incorporated by reference</b>	<b>Page</b>
1	Registration Document dated 12 June 2015 of the Issuers and the Guarantor (the " <b>Registration Document</b> "). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.	
	Risk Factors	1 - 14

(www.bourse.lu) veröffentlicht.

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

### Veröffentlichung

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

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

### Einbeziehung per Verweis

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

	<b>Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information</b>	<b>Seite</b>
	Registrierungsformular vom 12. Juni 2015 der Emittenten und der Garantin (das " <b>Registrierungsformular</b> "). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittenten und die Garantin. <i>Registration Document dated 12 June 2015 of the Issuers and the Guarantor (the "<b>Registration Document</b>"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.</i>	
	Risikofaktoren	1 - 14

		<i>Risk Factors</i>		
	Information incorporated by reference	15 - 20	Per Verweis einbezogene Informationen <i>Information incorporated by reference</i>	15 - 20
	Description of Morgan Stanley	21 - 67	Beschreibung von Morgan Stanley <i>Description of Morgan Stanley</i>	21 - 67
	Description of Morgan Stanley & Co. International plc	68 - 73	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc <i>Description of Morgan Stanley &amp; Co. International plc</i>	68 - 73
	Description of Morgan Stanley B.V.	74 - 77	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. <i>Description of Morgan Stanley B.V.</i>	74 - 77
	Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2014	78 - 92	Anhang I: Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2014 <i>Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2014</i>	78 - 92
2	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 27 June 2013		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen 27. Juni 2013	
	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
3	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 26 June 2014		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 26. Juni 2014	
	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

Any statement contained in this Base Prospectus or any documents incorporated by reference herein, shall be modified or superseded for the purpose of this Base

Alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Erklärungen oder die per Verweis darin einbezogenen Dokumente gelten für Zwecke dieses Basisprospekts als geändert oder

Prospectus to the extent that a statement contained in any document subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such statement.

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

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

### Ratings

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014 (at pages 103-104), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**").

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

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's

ersetzt, soweit sie durch eine in einem nachträglich per Verweis einbezogenen Dokument enthaltene Erklärung geändert oder ersetzt wurden.

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

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

### Ratings

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

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

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden

short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A, with a stable outlook, by S&P.

MSBV is not rated.

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

#### **DBRS:**

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

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

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

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

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

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

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

MSBV verfügt über kein Rating.

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

#### **DBRS:**

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

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

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

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

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

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

future events.

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

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

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

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

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

#### **Fitch:**

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

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

The terms "investment grade" and

Ereignisse anfällig sein.

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

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

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

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

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

#### **Fitch:**

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

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

Die Begriffe "investment grade" und

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

#### **Moody's (EU Endorsed):**

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

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

Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honored as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

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

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

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

**Baa** Obligations rated Baa are subject to

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

#### **Moody's (EU Bestätigt):**

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

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

Moody's Ratings von langfristigen Verbindlichkeiten sind Einschätzungen des relativen Kreditrisikos von festverzinslichen Verbindlichkeiten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mindestens einem Jahr. Diese berücksichtigen die Möglichkeit, dass eine Finanzverbindlichkeit nicht wie versprochen berücksichtigt wird. Solche Ratings beruhen auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wider.

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

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

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

**Baa** Verbindlichkeiten, die als Baa eingestuft

moderate credit risk. They are considered medium grade and as such may possess certain speculative characteristics.

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

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

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

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

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

*Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.*

#### **R&I:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Hinweis: Moody's verwendet die numerischen Anhänge 1, 2 und 3 für die allgemeinen Ratings der Einstufungen von Aa bis Caa. Der Anhang 1 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit am oberen Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet; der Anhang 2 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit im mittleren Bereich der befindet und Anhang 3 bedeutet, dass sich das Rating am unteren Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet.*

#### **R&I:**

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

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

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

**AAA** Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

**AA** Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

**A** High creditworthiness supported by a few excellent factors.

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

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

**B** Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

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

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

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

A plus (+) or minus (-) sign may be appended to the categories from AA to CCC to indicate relative standing within each rating category. The plus and minus signs are part of the rating symbols.

#### **S&P:**

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

*General Information on the ratings (from the website of S&P)*

**AAA** Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating.

**AA** Very strong capacity to meet financial

**AAA** Höchste Kreditwürdigkeit, unterstützt durch viele exzellente Faktoren.

**AA** Sehr hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch einige exzellente Faktoren.

**AA** Hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch wenige exzellente Faktoren.

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

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

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

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

**CC** Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten fallen wahrscheinlich aus.

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

Ein Pluszeichen (+) oder Minuszeichen (-) kann den Kategorien von AA bis CCC angefügt werden, um die relative Einordnung innerhalb jeder Ratingkategorie anzuzeigen. Die Plus- und Minuszeichen sind Teil des Ratingsymbols.

#### **S&P:**

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

*Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von S&P)*

**AAA** Extrem starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Höchstes Rating.

**AA** Sehr starke Fähigkeit die finanziellen

commitments.

**A** Strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances.

**BBB** Adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions.

**BBB-** Considered lowest investment grade by market participants.

**BB+** Considered highest speculative grade by market participants.

**BB** Less vulnerable in the near-term but faces major ongoing uncertainties to adverse business, financial and economic conditions.

**B** More vulnerable to adverse business, financial and economic conditions but currently has the capacity to meet financial commitments.

**CCC** Currently vulnerable and dependent on favorable business, financial and economic conditions to meet financial commitments.

**CC** Currently highly vulnerable.

**C** Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

**D** Payment default on financial commitments.

Note: Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

#### **Material adverse change in the prospects**

##### **MSIP**

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest

Verpflichtungen zu erfüllen.

**A** Starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch etwas anfällig gegenüber negativen wirtschaftlichen Verhältnissen und Veränderungen der Umstände.

**BBB** Angemessene Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch stärker negativen wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

**BBB-** Von Marktteilnehmern als das geringste investment grade Rating angesehen.

**BB+** Von Marktteilnehmern als das höchste speculative grade (spekulative) Rating angesehen.

**BB** Weniger anfällig in naher Zukunft, aber ist wesentlichen Unsicherheiten gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

**B** Stärker anfällig gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, aber verfügt gegenwärtig über die Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

**CCC** Gegenwärtig anfällig und abhängig von günstigen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, um finanzielle Verbindlichkeiten zu erfüllen.

**CC** Gegenwärtig in hohem Maße anfällig.

**C** Gegenwärtig in hohem Maße anfällige Verpflichtungen und andere definierte Umstände.

**D** Zahlungsausfall bezüglich Finanzverbindlichkeiten.

Hinweis: Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch die Anfügung eines Pluszeichens (+) oder eines Minuszeichens (-) verändert werden, um die relative Einordnung innerhalb der allgemeinen Ratingkategorie aufzuzeigen.

#### **Wesentliche negative Veränderung der Aussichten**

##### **MSIP**

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen

published annual audited accounts of MSIP.

#### **MSBV**

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

#### **Morgan Stanley**

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

#### **Significant changes in the financial or trading position**

##### **MSIP**

There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSIP.

##### **MSBV**

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSBV.

##### **Morgan Stanley**

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2015, the date of the latest published financial statements of Morgan Stanley.

#### **Litigation**

##### **MSIP**

Save as disclosed under the paragraph entitled "DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings - Litigation matters" of the Registration Document (pages 70 to 72), there are no governmental, legal or arbitration

wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

#### **MSBV**

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

#### **Morgan Stanley**

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

#### **Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition**

##### **MSIP**

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

##### **MSBV**

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

##### **Morgan Stanley**

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

#### **Rechtsstreitigkeiten**

##### **MSIP**

Soweit nicht in dem Abschnitt mit der Überschrift „BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC – 7. Rechtsstreitigkeiten“ im Registrierungs-dokument (Seiten 70 bis 72) anders angegeben, ist MSIP nicht in Verwaltungs-

proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) which may have or have had during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings.

#### **MSBV**

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

#### **Morgan Stanley**

Save as disclosed in:

- (a) the paragraphs beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part I - Item 3 entitled "Legal Proceedings" at pages 37-49 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part II - Item 8 entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 255-259 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014;
- (b) the paragraphs in Part II – Other Information entitled beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part II – Other Information entitled "Legal Proceedings" at pages 161-162 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part I – Item I entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 69-73 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended 31 March 2015; and
- (c) in the Registration Document (pages 40 to 53),

Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSIP Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSIP und allen ihren Tochter- und verbundenen Unternehmen haben können bzw. während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

#### **MSBV**

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSBV Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSBV haben können bzw. in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

#### **Morgan Stanley**

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) den Abschnitten, die in Teil I – Punkt 3 auf den Seiten 37-49 unter der Überschrift "Gerichtsverfahren" mit "Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Wohnungsbauhypotheken- und Kreditkrise" beginnen, und den Abschnitten, die unter der Überschrift „Haftungsverhältnisse“ in Teil II – Punkt 8 auf den Seiten 255-259 im Kapitel „Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen“ im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr mit "Rechtliche Fragen" beginnen;
- (b) den Abschnitten, die in Teil II – Sonstige Informationen unter der Überschrift "Gerichtsverfahren" auf den Seiten 161-162 mit "Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Wohnungsbauhypotheken- und Kreditkrise" beginnen, und den Abschnitten, die unter der Überschrift „Haftungsverhältnisse“ in Teil I – Punkt I auf den Seiten 69-73 im Kapitel „Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen“ im Quartalsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für das am 31. März 2015 beendete Quartal mit "Rechtliche Fragen" beginnen;
- (c) im Registrierungsdocument (auf den Seiten 40 bis 53),

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

### **Conflicts of Interest**

#### ***MSIP***

As set out on page 70 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSI plc of its directors and their private interests and/or other duties.

#### ***MSBV***

As set out on page 75 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

#### ***Morgan Stanley***

As set out on page 36 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

### **Guarantee**

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present

bestehen keine und haben keine behördlichen, rechtlichen oder schiedsgerichtlichen Verfahren während des 12-Monats-Zeitraums vor dem Datum des Registrierungsformulars bestanden, in die Morgan Stanley involviert ist bzw. war (einschließlich solche Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat und die ausstehen oder drohen), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Profitabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben werden oder in der jüngeren Vergangenheit hatten.

### **Interessenkonflikte**

#### ***MSIP***

Wie auf Seite 70 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSI plc gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

#### ***MSBV***

Wie auf Seite 75 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

#### ***Morgan Stanley***

Wie auf Seite 36 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

### **Garantie**

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Inhaber die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die jetzt und künftig jederzeit

and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

The Guarantee of Morgan Stanley relates to issues of Notes by MSBV only.

### **Multi-issuances of Notes**

Notes may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Notes will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Notes which differs with regard to each series of Notes (such as, but not limited to, the maturity date of the Notes, issue price, the aggregate principal amount of Notes to be issued, the 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, as the case may be. Potential investors will be asked to look up the relevant information relating to the series of Notes they invested in. Each series of Notes will be represented by one Global Note.

### **Consent to the use of the Base Prospectus**

With respect to Article 3(2) of the Prospectus Directive, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Notes in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus

mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin mindestens im gleichen Rang steht, ausgenommen Verpflichtungen, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt ist. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Die Garantie von Morgan Stanley bezieht sich ausschließlich auf Emissionen von 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.

### **Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts**

Im Hinblick auf Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie 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 gemäß Artikel 11 des Luxemburger Gesetzes über

Directive (which option shall be selected in the relevant Final Terms, see item 9.) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, next to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: the Federal Republic of Germany and/or the Republic of Austria.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to this Base Prospectus.

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

Wertpapierprospekte (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) zur Umsetzung der Prospektrichtlinie zustimmen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, siehe Ziffer 9.) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Prospekts erteilt wurde.

Diese Einwilligung kann einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, und sich neben dem Großherzogtum Luxemburg auf die folgenden Mitgliedstaaten beziehen, in die der Basisprospekt notifiziert wurde: die Bundesrepublik Deutschland und/oder die Republik Österreich.

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in diesem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung dieses Basisprospekts, jedes Nachtrags zu diesem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder Personen, in deren Besitz dieser Basisprospekt, jeder Nachtrag dazu und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen, werden gebeten, sich über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu diesem Basisprospekt erfordern.

Der Basisprospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit allen vor der Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Alle Nachträge zum Basisprospekt stehen zur elektronischen Einsichtnahme auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zur

(www.bourse.lu).

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

**In the case of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the Notes and the offer thereof, at the time such offer is made.**

**If the Final Terms state that the consent to use the Base Prospectus is given to one or more specified financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page [www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com).**

## II. General Description of the Notes

### General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

The relevant Terms and Conditions of the Notes, which will govern the relationship between the relevant Issuer and the Holders, are attached to the relevant Global Note(s) and form an integral part of such Global Note(s). The form of terms and conditions of the Notes is set out in "*Terms and Conditions of the Notes and related Information*" of this Base Prospectus.

Potential investors should note that

Verfügung.

Bei der Verwendung des Basisprospekts muss jeder Finanzintermediär sicherstellen, dass er alle in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen, Gesetze und Vorschriften beachtet.

**Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den Bedingungen der Schuldverschreibungen und deren Angebot zur Verfügung stellen.**

**Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt wurde, werden zum Zeitpunkt der Bewilligung des Prospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite [www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com) veröffentlicht.**

## II. Allgemeine Beschreibung der Schuldverschreibungen

### Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Schuldverschreibungen zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in diesem 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) beigelegt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist in "*Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und verwandte Informationen*" dieses Basisprospekts wiedergegeben.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass

information relating to a specific issue of Notes **that is not yet known at the date of this Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the Notes bear interest), the type of interest payable (if the Notes bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Notes is not contained in this section of this Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Notes. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the relevant Issuer and the Guarantor, if any, and on the Notes to be offered which is set out in this Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Notes.**

#### Issue price of the Notes and Yield

Notes may be issued at an issue price, which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms. The issue price will be determined by the Issuer based on current market conditions prior to the issue date of the Notes.

The yield for Fixed Rate Notes will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of Notes taking into account accrued interest on a daily basis. The relevant yield applying to the Notes, if this can be calculated prior to the issue date of the Notes, will be set out in the relevant Final Terms.

Angaben zu einer bestimmten Emission von Schuldverschreibungen, **die zum Datum dieses Basisprospekts noch nicht bekannt sind**, einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, der Höhe des Zinssatzes (soweit es sich um verzinsliche Schuldverschreibungen handelt), der Verzinsungsart (bei verzinslichen Schuldverschreibungen), des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Schuldverschreibung von wesentlicher Bedeutung sind, nicht in diesem Abschnitt des Basisprospekts enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Schuldverschreibungen. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der etwaigen Garantin sowie den anzubietenden Schuldverschreibungen getroffen werden, die in diesem Basisprospekt, den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für diese Schuldverschreibungen in Verbindung mit diesem Basisprospekt und seinen Nachträgen sowie den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.**

#### Ausgabepreis der Schuldverschreibungen und Rendite

Schuldverschreibungen können zu einem Emissionspreis begeben werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie jeweils in den 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 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.

### 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 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

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® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating Rate Notes are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS (see below for a general description of reference rates and swap rates).

### Reference Rate

The Reference Rate may be either the EURIBOR® or the LIBOR® or any other reference rate generally accepted in capital markets, including, but not limited to, Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR), Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), Mumbai Interbank Offered Rate (MIBOR), Prague Interbank Offered Rate (PRIBOR), Tel Aviv Interbank Offered Rate (TELBOR) and Budapest Interbank Offered Rate (BUBOR).

Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of 1 and 2 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month, 2, 3, 6 and 12 months.

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 Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**") wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS (eine allgemeine Beschreibung der Referenz- und Swap-Sätze ist nachstehend wiedergegeben).

### Referenzsatz

Der Referenzsatz kann entweder der EURIBOR® oder der LIBOR® oder ein anderer allgemein in den Kapitalmärkten anerkannter Referenzsatz sein, u.a. einschließlich des Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR), Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), Mumbai Interbank Offered Rate (MIBOR), Prague Interbank Offered Rate (PRIBOR), Tel Aviv Interbank Offered Rate (TELBOR) und des Budapest Interbank Offered Rate (BUBOR).

Der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) ist ein Tageszinssatz, mit dem Banken in der Eurozone anderen Banken unbesicherte Mittelaufnahmen für eine Laufzeit von 1 bis 2 Wochen und auf monatlicher Basis über Laufzeiten von 1 Monat, 2, 3, 6 und 12 Monaten anbieten.

London Interbank Offered Rate (LIBOR<sup>®</sup>) is an interest rate at which banks of the London market offer to lend unsecured funds to other banks in the London market to be determined on a daily basis for a term of 1 week and on a monthly basis for a term of 1 month, 2, 3, 6 and 12 months. Each reference rate reflects the normal terms currently applying on the capital market for raising funds in the form of debt capital for a period of between one to 12 months.

Generally, reference rates represent certain rates which determine pay-offs (on an interest basis) in financial contracts or instruments. The determination of the reference rate is generally outside the control of the parties to such contract or involved in the transaction concerning the instrument.

#### *Swap Rate*

The Swap Rate is the CMS (constant maturity swap) which is an interest rate swap where the interest rate on one leg is reset periodically, but with reference to a market swap rate rather than EURIBOR. The other leg of the swap is EURIBOR but may be a fixed rate or potentially another constant maturity swap.

Generally, swap rates are fixed rates that set the market value of a given swap at initiation to zero. Swap rates are generally the rates for borrowing money between financial institutions with a certain credit rating. Swap rates are generally calculated by using the fixed rate leg of interest rate swaps. Therefore, swap rates form the basis of the swap curve. A given swap rate is essentially equal to the risk free rate plus the interest rate risk of the swap.

#### *Additional features of Floating Rate Notes*

Floating Rate Notes are linked to a Reference Rate or a Swap Rate, as the case may be, and may be structured in accordance with the following additional features:

- (i) the Reference Rate or the Swap Rate represents the rate of interest applicable

Der London Interbank Offered Rate (LIBOR<sup>®</sup>) ist ein Zinssatz, mit dem Banken im Londoner Markt anderen Banken im Londoner Markt unbesicherte Mittelaufnahmen anbieten und der täglich für eine Laufzeit von einer Woche und monatlich für Laufzeiten von 1 Monat, 2, 3, 6 und 12 Monaten festgestellt wird. Jeder Referenzsatz spiegelt die üblichen im Kapitalmarkt vorherrschenden Konditionen für Fremdmittelaufnahmen für Zeiträume zwischen einem Monat bis 12 Monaten wider.

Im Allgemeinen stellen Referenzsätze bestimmte Sätze dar, anhand deren Ausgleichszahlungen (auf Zinsbasis) im Rahmen von Finanzkontrakten oder – instrumenten ermittelt werden. Die Feststellung des Referenzsatzes entzieht sich allgemein der Kontrolle der Parteien, die an solchen Kontrakten oder an den die Instrumente betreffenden Transaktionen beteiligt sind.

#### *Swap-Satz*

Der Swap-Satz ist der CMS (Constant Maturity Swap), ein Zinsswap-Satz, bei dem die Zinsen für eine Vertragsseite (Leg) periodisch neu festgesetzt werden. Dies geschieht jedoch unter Bezugnahme auf einen Markt-Swap-Satz anstatt auf den EURIBOR. Die andere Vertragsseite des Swap ist der EURIBOR, kann jedoch auch ein Festzinssatz oder potenziell ein anderer Constant Maturity Swap sein.

Im Allgemeinen sind Swap-Sätze Festsätze, mit denen der anfängliche Marktwert eines bestimmten Swap-Kontrakts mit null festgelegt wird. Swap-Sätze sind allgemein die Sätze für Mittelaufnahmen zwischen Finanzinstituten mit einem bestimmten Kredit-Rating. Sie werden normalerweise anhand der Festsatzseite eines Zins-Swaps berechnet. Damit bilden Swap-Sätze die Basis der Swap-Kurve. Ein Swap-Satz entspricht jeweils dem risikofreien Zinssatz zuzüglich dem Zinsrisiko des Swap-Kontrakts.

#### *Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen*

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen sind auf einen Referenzsatz bzw. einen Swap-Satz bezogen und können Strukturen mit den nachstehend beschriebenen weiteren Merkmalen aufweisen:

- (i) der Referenzsatz oder Swap-Satz entspricht dem auf die

- 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, depending on the credit rating of the relevant Issuer, the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, 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 depending on the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, 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 limited to a lower minimum 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 limited to an upper maximum 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**
- Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatz im Verhältnis eins zu eins; oder
  - (ii) auf den Referenzsatz oder Swap-Satz wird ein fester Zinssatz (Marge) aufgeschlagen (Aufschlag), der vom Kredit-Rating der maßgeblichen Emittentin, der Laufzeit der Schuldverschreibungen und den jeweils am Kapitalmarkt für die Aufnahme von Fremdkapital geltenden Zinssätzen abhängt, 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), der von der Laufzeit der Schuldverschreibungen und den jeweils am Kapitalmarkt für die Aufnahme von Fremdkapital geltenden Zinssätzen abhängt, 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

- Notes with a Cap");** or
- (vi) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**") and an upper maximum 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
- (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
- (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
- (ix) prior to the term of the floating rate term, the Notes provide for one or more fixed rate interest period(s) which are connected upstream to the floating rate interest periods, i.e. the Notes first provide for interest payments based on a fixed rate of interest and after completion of such fixed rate interest
- ("Variabel Schuldverschreibungen mit Cap"); oder
- (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 Verzinliche Schuldverschreibungen mit Floor und Cap**"); oder
- (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 Verzinliche Schuldverschreibungen mit Faktor**"); oder
- (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) den variabel verzinlichen 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

period(s), the Notes provide for interest payments based on a floating rate of interest which may be structured as (i) through (vii) above ("**Fixed to Floating Rate Notes**").

### **3. Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes are Notes with no periodic payment of interest. Return on Zero Coupon Notes occurs as a one-time payment at maturity in the form of a redemption amount that is higher than the issue price.

### **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".

### **5. Floating Rate Range Accrual Notes**

Floating Rate Range Accrual Notes provide for the interest payable (except for a possible

variablen Zinssatzes vorgesehen; dieser variable Zinssatz kann eine Struktur wie vorstehend unter (i) bis (vii) beschrieben aufweisen ("**Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**").

### **3. Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, auf die keine periodischen Zinszahlungen erfolgen. Die Rendite auf Nullkupon-Schuldverschreibungen ergibt sich aus einer einmaligen Zahlung bei Fälligkeit in Form eines Rückzahlungsbetrags, der über dem Ausgabepreis liegt.

### **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 Referenzzinssätzen (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 Referenzzinssatzes festgesetzt, von dem ein anderer Swap-Satz oder Referenzzinssatz 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. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Bei Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinskorridor hängen

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 percentage.

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 the Notes is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the specified denomination of the Notes.

#### **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.

#### **Early redemption of the Notes**

##### *Issuer's right of early redemption*

Early redemption at the option of the Issuer (*Issuer's call right*)

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 einen im Voraus bestimmten Prozentsatz 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 die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsen wird durch Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode und des Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen 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.

#### **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen**

##### *Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

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 Securities at their call redemption amount.

#### Tax Call

The Terms and Conditions of the Notes provide for a right of early redemption of the Issuer for reasons of taxation in case of a result of any change in, or amendment to relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the Notes (Tax Call).

Early Redemption following a change in law, increased cost of hedging or hedging disruption

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Notes if certain events such as a change in law, increased cost of hedging or hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Notes. If the Issuer exercises such right, the optional redemption amount would be due and payable.

#### *Holder's right of early redemption*

#### Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Notes, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer and/or the Guarantor (in the case of an issue of Notes by MSBV), the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

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 können vorsehen, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt, zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) berechtigt ist.

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten oder einer Hedging-Störung

In den Endgültigen Bedingungen kann vorgesehen sein, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse wie eine Gesetzesänderung, eine Erhöhung der Hedging-Kosten oder eine Hedging-Störung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher ausgeführt) in Bezug auf die Schuldverschreibungen eintreten. Falls die Emittentin dieses Recht ausübt, wird der optionale Rückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

#### *Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger*

#### Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger 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 und/oder die Garantin (im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen von MSBV) oder die

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any cross default clause.

#### *Automatic early redemption of the Notes*

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.

#### **Substitution of the Issuer**

The Issuer may at any time substitute for the Issuer as the principal debtor any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Notes.

#### **Further Issues, Purchase and Cancellation**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

#### *Automatische vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere*

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen zu dem/den maßgeblichen vorzeitigen automatischen Rückzahlungsbetrag bzw. – betragen an dem/den jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungstag(en) zurückgezahlt werden, wenn ein bestimmtes Ereignis eintritt (automatisches vorzeitiges Rückzahlungsergebnis), jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt.

#### **Ersetzung der Emittentin**

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt der Morgan Stanley-Gruppe angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher beschriebene Voraussetzungen eingetreten sind.

#### **Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben

### Minimum Denomination of the Notes

Notes issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent amount in another currency.

### Currency of the Notes

Notes may be issued in in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

### Type, status and ranking of Notes

The Notes are issued as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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

### Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

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

oder weiterverkauft werden.

### Mindeststückelung der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, haben eine Mindeststückelung von Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung.

### Währung der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

### Art, Status und Rang der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen gemäß §793 BGB begeben.

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

### Garantie, Status und Rang der Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die jetzt und künftig jederzeit mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin mindestens im gleichen Rang steht,

law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

### **Form of Notes**

The Notes are represented by the issue of one or more Global Note(s) in bearer form. Notes in definitive form will not be issued.

### **Negative Pledge**

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any negative pledge clause.

### **Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period**

The Notes are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

ausgenommen Verpflichtungen, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt ist. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

### **Form der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden durch Ausgabe einer oder mehrerer auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Schuldverschreibungen in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

### **Negativverpflichtung**

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

### **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.

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.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt jede der Emittentinnen sowie die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

Die Vorlegungsfrist gemäß §801 Abs. 1 Satz 1 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 VERWANDTE  
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:

Die in diesem Abschnitt "Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und verwandte Informationen" enthaltenen Informationen, umfasst die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen:

<b>I</b>	<b>General Information applicable to the Notes</b>	<b>I</b>	<b>Allgemeine Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen</b>
<b>II</b>	<b>General Terms and Conditions of the Notes</b>	<b>II</b>	<b>Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen</b>
<b>III</b>	<b>Issue Specific Terms and Conditions of the Notes</b>	<b>III</b>	<b>Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen</b>
<b>IV</b>	<b>Form of Final Terms for Notes</b>	<b>IV</b>	<b>Muster der Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen</b>
<b>V</b>	<b>Form of Guarantee</b>	<b>V</b>	<b>Form der Garantie</b>

**I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE NOTES**  
**I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**Issue Procedures**

*General Terms and Conditions of the Notes*

The general terms and conditions of the Notes (the "**General Terms and Conditions of the Notes**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

**General Option I** applies to Notes issued by Morgan Stanley & Co. International plc.

**General Option II** applies to Notes issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

*Issue Specific Terms and Conditions of the Notes*

The issue specific terms and conditions of the Notes (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Notes**") are set forth in the following 5 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

**Issue Specific Option I** applies to Fixed Rate Notes (including Step-up/Step-down Notes).

**Issue Specific Option II** applies to Floating Rate Notes (including Reverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes).

**Issue Specific Option III** applies to Zero Coupon Notes.

**Ablauf der Emission**

*Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen*

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der *Schuldverschreibungen* (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**") sind in den folgenden 2 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Allgemeine Option**" und gemeinsam die "**Allgemeinen Optionen**"):

Die **Allgemeine Option I** findet Anwendung auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley & Co. International plc begeben werden.

Die **Allgemeine Option II** findet Anwendung auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley B.V. begeben und von Morgan Stanley garantiert werden.

*Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen*

Die emissionspezifischen 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).

**Issue Specific Option V** applies to Floating Rate Range Accrual Notes.

#### *Terms and Conditions*

The conditions applicable to the relevant issue of Notes (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the General Option I through II of the General Terms and Conditions and which of the Issue Specific Option I through V of the Issue Specific Terms and Conditions shall apply to the relevant issue of Notes by inserting such General Option and such Issue Specific Option in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

#### **Language**

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. A non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Spread-Schuldverschreibungen (CMS-Spread Schuldverschreibungen oder Referenzsatz-Spread Schuldverschreibungen).

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

#### *Emissionsbedingungen*

Die auf die jeweilige Serie von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen (die "**Bedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I bis II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der 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.

#### **Sprache**

Die deutsche oder englische Fassung der Bedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Die Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache ist unverbindlich.

## II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### II: ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

#### GENERAL OPTION I:

#### GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

##### §1

#### (Currency. Denomination. Form. Clearing System)

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[currency]**<sup>7</sup> (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[amount]**<sup>8</sup> (in words: **[principal amount in words]**) on **[issue date]**<sup>9</sup> (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[denominations]**<sup>10</sup> (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

#### ALLGEMEINE OPTION I:

#### ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGE VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

##### §1

#### (Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]**<sup>7</sup> (die "**Währung**" oder "**[Kürzel der Währung]**") im Gesamtnennbetrag von **[Kürzel der Währung]**<sup>8</sup> (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) am **[Begebungstag]**<sup>9</sup> (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen]**<sup>10</sup> (die "**Nennbeträge**").
- (2) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

<sup>7</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>8</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>9</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>10</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2  
(Status)**

*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.

**§3  
(Interest)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue  
Specific Terms and Conditions]

**§4  
(Redemption)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue  
Specific Terms and Conditions]

**§5  
(Payments)**

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Notes 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

- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2  
(Status)**

*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.

**§3  
(Zinsen)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der  
Emissionspezifischen  
Emissionsbedingungen einfügen]

**§4  
(Rückzahlung)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der  
Emissionspezifischen  
Emissionsbedingungen einfügen]

**§5  
(Zahlungen)**

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder

System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day.*

**[If no adjustment occurs, insert:** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.]

**[If an adjustment occurs, insert:** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.]

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**<sup>11</sup> **[If Notes denominated in Euro, insert:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro].

(3) *United States.* "**United States**" means

dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Geschäftstag.*

**[Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.]

**[Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.]

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**<sup>11</sup> für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[Falls Schuldverschreibungen in Euro begeben wurden, einfügen:** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2* oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind].

(3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte**

<sup>11</sup> 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 maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet*

the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount **[In the case of an Issuer's Call, insert: the Call Redemption Amount;] [In the case of a Holder's Put, insert: the Put Redemption Amount;] [In the case of an Automatic Early Redemption, insert: the Automatic Early Redemption Amount]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

#### §6 (Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with

**Staaten"** sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag **[im Fall von Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:; den Rückzahlungsbetrag (Call)] [im Fall von Gläubigerkündigungsrecht einfügen:; den Rückzahlungsbetrag (Put)] [Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:; den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

#### §6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem

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

Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt

- 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
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note 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
- 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) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die

later; or

(h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Notes, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

**§7  
(Prescription)**

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil

Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen 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.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

**§7  
(Verjährung)**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die

Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

**§8**  
**(Events of Default)**

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction] shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, 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 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Notes that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent in the aggregate principle amount of the Notes; or

Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§8**  
**(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen 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 Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese

- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Notes.

**§9  
(Agents)**

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

**[additional Fiscal Agents  
and specified offices]**

**Paying Agent:** Citigroup Global  
Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust

Unterlassung zu heilen; oder

- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

**[weitere Hauptzahlstelle(n)  
und bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

**Zahlstelle[n]:** Citigroup Global  
Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust

Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

**[additional Paying Agents  
and specified offices]**

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

**[additional Determination  
Agent and specified offices]**

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

**[additional Calculation  
Agent and specified  
offices]**

In case the Notes denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a

Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland

**[weitere Zahlstelle(n) und  
bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

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

**[weitere Festlegungsstelle  
und bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

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

**[weitere  
Berechnungsstelle]**

Falls die Schuldverschreibung in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten,

regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317

(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) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die

of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

**§10**  
**(Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
- (a) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;

Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

**§10**  
**(Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:
- (a) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wert-

- papieren benannt;
- (b) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor 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 Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.
- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long
- (b) 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 Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und
- (c) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden.
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.
- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr

as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

### §11

#### (Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

### §11

#### (Begebung weiterer 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, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen

- Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### §12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the Internet on website [www.morganstanleyiq.de] **[insert other website]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung][insert other newspaper]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### §13 (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Notes are governed by German law.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of

### §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de] **[andere Website einfügen]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die **[Börsen-Zeitung][andere Zeitung einfügen]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13 (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig

jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die

Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

**§14**  
**(Language)**

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**§14**  
**(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**GENERAL OPTION II:  
ALLGEMEINE OPTION II:**

**GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF  
MORGAN STANLEY B.V.**

**ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN  
VON MORGAN STANLEY B.V.**

**§1**

**(Currency. Denomination. Form. Clearing  
System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[currency]**<sup>12</sup> (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[amount]**<sup>13</sup> (in words: **[principal amount in words]**) on **[issue date]**<sup>14</sup> (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[denominations]**<sup>15</sup> (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Notes (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

**§1**

**(Währung. Stückelung. Form. Clearing  
Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]**<sup>12</sup> (die "**Währung**" oder "**[Kürzel der Währung]**") im Gesamtnennbetrag von **[Kürzel der Währung]** **[Gesamtnennbetrag]**<sup>13</sup> (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) am **[Begebungstag]**<sup>14</sup> (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen]**<sup>15</sup> (die "**Nennbeträge**").
- (2) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Schuldverschreibungen (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

<sup>12</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>13</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>14</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>15</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Notes.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§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, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2**  
**(Status. 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. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

**§3  
(Interest)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue  
Specific Terms and Conditions]

**§4  
(Redemption)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue  
Specific Terms and Conditions]

**§5  
(Payments)**

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (2) *Business Day.*

**[If no adjustment occurs, insert:** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.]

**[If an adjustment occurs, insert:** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted

**§3  
(Zinsen)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der  
Emissionspezifischen  
Emissionsbedingungen einfügen]

**§4  
(Rückzahlung)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der  
Emissionspezifischen  
Emissionsbedingungen einfügen]

**§5  
(Zahlungen)**

- 1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.*

**[Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.]

**[Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu

respectively.]

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**<sup>16</sup> **[If Notes denominated in Euro, insert:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro].

- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (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.

zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.]

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**<sup>16</sup> für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[Falls Schuldverschreibungen in Euro begeben wurden, einfügen:** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2* oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind].

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahrrückzahlungsbetrag **[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.

<sup>16</sup> 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 maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

**§6**  
**(Tax Gross-up)**

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Note:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*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

**§6**  
**(Steuer Gross-up)**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einhalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu

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 securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to

irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder

- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen

avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note 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.

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

solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen 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.

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

pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

**§7  
(Prescription)**

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

**§8  
(Events of Default)**

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction] shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, 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 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or

Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

**§7  
(Verjährung)**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§8  
(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen 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 Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

- |  |  |
|--|--|
| <p>(b) the Issuer breaches any provision of such Notes that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent in the aggregate principle amount of the Notes; or</p> <p>(c) German insolvency proceedings (<i>Insolvenzverfahren</i>) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or</p> <p>(d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Notes or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.</p> | <p>(b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder</p> <p>(c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder</p> <p>(d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgegesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.</p> |
|--|--|

**§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

**§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

same city) are:

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

**[additional Fiscal Agents  
and specified offices]**

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

**[additional Paying Agents  
and specified offices]**

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

**[additional Determination  
Agent and specified offices]**

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

**[additional Calculation  
Agent and specified  
offices]**

In case the Notes 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.

Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

**[weitere Hauptzahlstelle(n)  
und bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

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

**[weitere Zahlstelle(n) und  
bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

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

**[weitere Festlegungsstelle  
und bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

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

**[weitere  
Berechnungsstelle]**

Falls die Schuldverschreibung in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin

- zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.
- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the 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 (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *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
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen,

and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

#### **§10 (Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
- (a) 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

Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

#### **§10 (Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:
- (a) 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

- if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;
- (b) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor 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 Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.
- "Emissionsstellenvertrag")** in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;
- (b) 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 Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und
- (c) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden.
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von

- allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.
- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.
- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.
- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

### §11

#### (Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held,

### §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, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss

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.

### §12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the Internet on website [\[www.morganstanleyiq.de\]](http://www.morganstanleyiq.de)***[insert other website]*** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the ***[Börsen-Zeitung]******[insert other newspaper]***. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Notes 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.

dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [\[www.morganstanleyiq.de\]](http://www.morganstanleyiq.de)***[andere Website einfügen]*** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die ***[Börsen-Zeitung]******[andere Zeitung einfügen]*** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

## §13

**(Governing Law and Jurisdiction)**

- (1) *Governing Law.* The Notes are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes 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

## §13

**(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen 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

recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

**§14  
(Language)**

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

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 verbiefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

**§14  
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die 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
<b>[Interest Payment Date]</b> (the "first Interest Payment Date")	<b>[Rate of Interest]</b> per annum
<b>[For each further Interest Payment Date, insert: [Interest Payment Date]</b>	<b>[Rate of Interest]</b> per annum
Maturity Date	<b>[Rate of Interest]</b> per annum

**OPTION I:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
FESTVERZINSLICHE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§3  
(Zinsen)**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages 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
<b>[Zinszahlungstag]</b> (der "erste Zinszahlungstag")	<b>[Zinssatz]</b> per annum
<b>[Für jeden weiteren Zinszahlungstag jeweils einfügen: [Zinszahlungstag]</b>	<b>[Zinssatz]</b> per annum
Fälligkeitstag	<b>[Zinssatz]</b> per annum

The rate of interest shall be in respect of an Interest Payment Date the percentage relating to the relevant Interest Payment Date as set out in the column "Rate of Interest" of the above table.]

Interest shall be payable in arrears on **[In the case of Notes other than Step-up or Step-down Notes, insert: [fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date") **[In the case of step-up or step-down Notes, insert:** each Interest Payment Date], subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** [the first Interest Payment Date] **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination]. **[In the case of a short/long last coupon insert:** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** [the **[number]** Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount]** per Specified Denomination.]

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).] **[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Notes.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[number of regular interest payment dates per calendar year]**.]

- (2) Calculation of Interest for Partial Periods. If interest is required to be

Der Zinssatz ist im Hinblick auf einen Zinszahlungstag der Prozentsatz, der in der Spalte mit der Überschrift "Zinssatz" der vorstehenden Tabelle für den jeweiligen Zinszahlungstag angegeben ist.]

Die Zinsen sind nachträglich **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Stufenzinsschuldverschreibungen sind, einfügen:** am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag") **[Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:** am jeweiligen Zinszahlungstag], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [ersten Zinszahlungstag] vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl]** Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag]** je Nennbetrag.] **[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet. **[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]**.]

- (2) Unterjährige Berechnung der Zinsen. Sofern Zinsen für einen Zeitraum von

calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall

weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

**["actual/actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag

not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes 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) on **[Maturity Date]**<sup>17</sup> (the "Maturity Date").

des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen 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

<sup>17</sup> 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.

- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Notes are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the **[Fälligkeitstag]**<sup>17</sup> (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch

Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

**[In the case of 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").]

angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung 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

**[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.]]

**[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.]

werden.]

**[Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] am **[Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)]** ([der] [jeweils ein] **"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag"**) zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein **"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis"** ist **[Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.]]

**[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.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:**

[(3)][(4)][(5)] **Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging].** The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to, but excluding, the Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Notes to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**Whereby:**

**["Change in Law"]** means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:**

[(3)][(4)][(5)] **Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer [Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].** Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer] [Rechtsänderung] [und/oder] [Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"]** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen

interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)];[.][and]

**["Hedging Disruption"]** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.][and]

**["Increased Cost of Hedging"]** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden];[.][und]

**["Hedging Störung"]** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten];[.][und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"]** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die

[(3)][(4)][(5)] [(6)] *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.

The "Optional Redemption Amount" in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(2)) with regard to such Note had occurred.

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

Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

**[Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen:** Der "Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag].**

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.

Der "Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

Der "Wahlrückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich 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.

Für die zu vorstehenden Zwecke bezeichnet "Qualifiziertes Finanzinstitut" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die

Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

**[If put redemption amount applies, insert:** The "Put Redemption Amount" in respect of each Note shall be **[Put Redemption Amount(s)].**

Festlegungsstelle den Wahrückzahlungstag 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 Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**[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 last Interest Payment Date of Floating Interest Term].]**

**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 Zinszahlungstag des Variablen-Zeitraums einfügen]** (einschließlich).]

**[In the case of specified Interest Periods, 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].]**

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year (each an "ICMA Determination Date") is **[number of regular interest payment dates per calendar year].]**

**[In the case of Notes other than 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, 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 "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 festgelegten Zinsperioden 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 Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären 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 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 bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie

**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Notes.]

(2) *Rate of Interest.*

**[In the case of Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:**

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[fixed interest rate of interest]** per cent *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:

**[In the event of Reverse Floating Rate Notes, insert:** **[initial rate of interest<sup>18</sup>]** 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 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

**[In the event of Reverse Floating Rate Notes, insert:** **[initial rate of interest<sup>1</sup>]** per cent *per annum* less] the Reference Rate

nachstehend definiert) berechnet.]

**[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel**

**einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

**[Im Fall von "fest- zu variabel verzinslichen"**

**Schuldverschreibungen einfügen:**

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[Festzinssatz]** % *per annum*.

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

**[Im Fall von Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen:** **[Ausgangszinssatz<sup>18</sup>]** % *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 nicht "fest- zu variabel verzinslichen"**

**Schuldverschreibungen einfügen:**

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

**[Im Fall von Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen:** **[Ausgangszinssatz<sup>1</sup>]** % *per annum* abzüglich **[der][des]** Referenzsatz[es] (wie nachstehend definiert)

<sup>18</sup> 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.

**[In the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]** **[In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below).]

**[In the case of Margin, insert:** "Margin" means **[number]** per cent *per annum*.]

**[In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS")floating rate Notes, insert:**

The "Reference Rate" means either,

- (a) the **[•]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>] [•]-[LIBOR] [Referenz Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, 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.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such

**[Im Fall eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

"Referenzsatz" bezeichnet, entweder

- (a) den **[•]-Monats-[EURIBOR<sup>®</sup>-] [•]-[LIBOR-] [Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, 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.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend

offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

**[In the case of CMS floating rate Notes, insert:**

The "Reference Rate" means, the **[relevant number of years]** year **[Euro/[other currency]]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years]** Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** (**[Frankfurt]** **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.

"Interest Determination Date" means the **[second]** **[other applicable number of days]** **[TARGET]** **[London]** **[other relevant location]** Business Day prior to the **[commencement]** **[expiry]** of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London]** **[other relevant location]** **Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[London]** **[other relevant location]**].

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen**

**Schuldverschreibungen einfügen:**

"Referenzsatz" bezeichnet den als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-**[Euro/[andere Währung]]**-Swapsatz[es] (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** (**[Frankfurter]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** **[TARGET-]** **[Londoner]** **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor **[Beginn]** **[Ablauf]** der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:**

**"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*) betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:**

**"[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort]** **Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London]** **[zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:**

**[In the case of Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert:**

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately **[insert time]** ([Brussels] [London] [•] 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic

**[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:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich,

mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] [•] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] [•] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt

As used herein, "Reference Banks" means **[Reference Banks]** **[If no Reference Banks are specified, insert:]**, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared].]

**[In the case of CMS Floating Rate Notes, insert:**

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the

wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Referenzbanken]** **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden].]

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (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 Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den

Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means, **[Reference Banks]** **[If no Reference Banks are specified, insert:** those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[relevant number of years]** Year Swap

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]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Referenzbanken]** **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt,

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.]

**[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]]

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:**

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.]

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:**

(3) **[Minimum]** **[and]** **[Maximum]** Rate of Interest.

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest.

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].]

**[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]]

**[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:**

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) **[Mindest-]** **[und]** **[Höchst-]** Zinssatz.

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz.

"Minimum Rate of Interest" means **[insert Minimum Rate of Interest].**

**[In the case of Notes other than Reverse Floating Rate Notes and if a Maximum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest.

"Maximum Rate of Interest" means **[insert Maximum Rate of Interest].**

**[(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 Specified Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Specified Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

**[(4)][(5)]** **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Notes issued by MSBV, insert:**, to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office**

"Mindestzinssatz" bedeutet **[Mindestzinssatz einfügen].**

**[Falls die Schuldverschreibungen keine Reverse Floating Schuldverschreibungen sind und ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz.

"Höchstzinssatz" bedeutet **[Höchstzinssatz einfügen].**

**[(3)][(4)]** **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 festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

**[(4)][(5)]** **Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, 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

**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.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of

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]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**["actual/actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt,

Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"]:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)"]:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360"]:**

the actual number of days in the

geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis"]:**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)"]:**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das 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

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) on **[In the case of a specified Maturity Date, insert: [maturity date]<sup>19</sup>] [In the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [redemption month and year]]** (the "Maturity Date").
- (2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert: or the Guarantor]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Notes are issued by MSBV, insert: and where the Guarantor has its registered office]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where

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 vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.

#### §4

##### (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[Bei festgelegtem Fälligkeitstag: [Fälligkeitstag]<sup>19</sup>] [Bei Rückzahlungsmonat einfügen: Zinszahlungstag, der in den [Rückzahlungsmonat und Jahr] fällt]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen]** durch Barausgleich gemäß §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls**

<sup>19</sup> 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.

the Notes have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

**[In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:**

(3) **[Issuer's Call][and][Automatic Early**

**Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** und die

Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin

**[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:**

oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:**

(3) **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der**

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 an "Call Exercise Date").]

**[If an Automatic Early Redemption applies, insert:** The Notes shall be redeemed on **[automatic early redemption date(s)]** ([the] [each an] "Automatic Early Redemption Date") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific 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

*Emittentin*] [und] *[automatische vorzeitige Rückzahlung]*.

**[Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen:** Es steht der Emittentin frei, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] am **[Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)]** ([der] [jeweils ein] "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" ist **[Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.]]

**[Bei einem Put-Recht einfügen:**  
[(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach*

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.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:**

[(3)][(4)][(5)]**Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][and/or] [Increased Cost of Hedging].** The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to, but excluding, the Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Notes to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or

*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.]

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:**

[(3)][(4)][(5)]**Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer [Rechtsänderung][and/oder] [einer Hedging-Störung][and/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].** Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer] [Rechtsänderung] [und/oder] [Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen im Hinblick auf

regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**Whereby:**

**["Change in Law"** means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)];[.][and]

**["Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.][and]

die Schuldverschreibungen mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden)];[.] [.] [und]

**["Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen

**["Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *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.

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

bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten][:] [.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *Rückzahlungsbeträge.*

Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

**[Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen:** Der "Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag].**

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.

Der "Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

Der "Wahlrückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich 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

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.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

**[If put redemption amount applies, insert:** The "Put Redemption Amount" in respect of each Note shall be **[put redemption amount(s)].**]

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.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Wahrzahlungstag 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 Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**[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) on **[maturity date]**<sup>20</sup> (the "**Maturity Date**").
- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Notes are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or

**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]**<sup>20</sup> (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer *Rechtsordnung, in der die Emittentin [Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen: und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer*

<sup>20</sup> 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.*

regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

**[In the case of 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**

Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen/von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:**

- (3) **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [und] [[A][a]automatische vorzeitige Rückzahlung].**

**[Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen:** Es steht der Emittentin frei, an einem

**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 an "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 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

**[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 Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) 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 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

or withdrawn.]

ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:**

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:**

[(3)][(4)][(5)]*Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [.]and/or [Hedging Disruption] [.]and/or [Increased Cost of Hedging].* The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) in respect of such Notes to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

[(3)][(4)][(5)]*Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer [Rechtsänderung][.] [und/oder] [einer Hedging-Störung][.] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer] [Rechtsänderung] [und/oder] [Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Whereby:**

["**Change in Law**"] means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any

**Wobei:**

["**Rechtsänderung**"] bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder

change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)][:].] [and]

**["Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)][:].] [and]

**["Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased

Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden)][:].] [und]

**["Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten)][:].] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet

amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

**[If automatic redemption amount applies, insert:** The "Automatic Early Redemption Amount" in respect of each Note shall be **[automatic early redemption amount(s)].**

**[If call redemption amount applies, insert:** The "Call Redemption Amount" in respect of each Note shall be **[call redemption amount(s)].**

The "Early Redemption Amount" in respect of each Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) **[Reference Price]** (the "Reference Price") and
- (ii) the product of **[Amortisation Yield]** per cent *per annum* and the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of the Early Redemption Amount for any period of time

oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

**[Bei automatischem vorzeitigem Rückzahlungsbetrag einfügen:** Der "Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag].**

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis]** (der "Referenzpreis") und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** % *per annum* und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) Begebungstag bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags für einen beliebigen Zeitraum

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

the actual number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the actual number of days in the relevant calendar year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"]:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the 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/actual (ICMA)"]:**

die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch die tatsächlichen Tage in dem jeweiligen Kalenderjahr.]

**["30/360"]:**

die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis"]:**

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)"]:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des

**["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.]

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].

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(2)) with regard to such Note had occurred.

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

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.]

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].

Der "**Wahrückzahlungsbetrag**" hinsichtlich jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

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

determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

**[If put redemption amount applies, insert:** The "Put Redemption Amount" in respect of each Note shall be **[put redemption amount(s)].**]

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 Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Put)" hinsichtlich jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Put)].**]

**OPTION IV:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR FLOATING RATE SPREAD  
(CMS SPREAD OR OTHER REFERENCE  
RATE SPREAD) NOTES**

**§3  
(Interest)**

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes bear interest on their principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2), **[In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:**
- for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**") the] [each] **[specified Interest Payment Date(s)]** [of each calendar year]
- and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"): **[In the case of specified Interest Payment Dates, insert:** [the] [each] **[specified Interest Payment Date(s)]** [of each calendar year] beginning with **[first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term].]**
- [In the case of specified Interest Periods, insert:** each date which falls **[number]** [weeks] [months] **[other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date

**OPTION IV:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
VARIABLE VERZINSLICHE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
ABHÄNGIG VON EINER ZINSSPANNE  
(CMS-ZINSSPANNE ODER ANDERE  
REFERENZZINSSPANNE)**

**§3  
(Zinsen)**

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), **[Im Fall von "fest- zu variabel verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:**
- für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**"): **[den] [jeden] [festgelegte Zinszahlungstage]** [eines jeden Kalenderjahres]
- [Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** [den] [jeden] **[festgelegte Zinszahlungstage]** [eines jeden Kalenderjahres], beginnend mit **[erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt].]**
- [Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** jeweils den Tag, der **[Anzahl]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag

beginning with **[insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term].]**

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year (each an "ICMA Determination Date") is **[number of regular interest payment dates per calendar year].]**

**[In the case of Notes other than 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, 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 "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

liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]**

**[Im Fall von 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 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 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

secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Notes.].

(2) *Rate of Interest.*

**[In the case of 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 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<sup>®</sup>]** **[•]**-**[LIBOR]** **[Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations (the "Initial Reference Rate"),

less

the **[deduction quotation]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>]** **[•]**-**[LIBOR]** **[Reference**

Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.]

(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 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<sup>®</sup>-]** **[•]**-**[LIBOR-]** **[Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze (der "Ausgangs-Referenzsatz"),

abzüglich

des **[Abzugs-Angebotssatz]**-Monats-**[EURIBOR<sup>®</sup>-]** **[•]**-**[LIBOR-]**

**Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations (the "Deduction Reference Rate"),

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period (as defined below) which appears or appear, as the case may be, 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)], all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of more than one offered quotations, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).

"**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.]

**[Referenzsatz]** Angebotssatzes (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder des arithmetischen Mittels (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze (der "**Abzugs-Referenzsatz**"),

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für den jeweils maßgeblichen Zeitraum (wie nachstehend definiert), der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] [**•**] Ortszeit) angezeigt werden **[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.

Wenn im Fall von mehr als einem Angebotssatz auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

"**maßgeblicher Zeitraum**" bezeichnet im Fall des Ausgangs-Referenzsatzes den Zeitraum von [**•**] Monaten und im Fall des Abzugs-Referenzsatzes den Zeitraum von [**•**] Monaten.]

**[In the case of CMS floating rate Notes, insert:**

**[In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:**

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[Rate of Interest]** per cent *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:]

**[In the case of 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 rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Initial Reference Rate**")

less

the **[relevant number of years]** year **[Euro/[other currency]]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (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.]

"**Interest Period**" means each period

**[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 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 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] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Ausgangs-Referenzsatz**")

abzüglich

des als 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] [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.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum

from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.

"Interest Determination Date" means the [second] **[other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[other relevant location]** Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location]**.

**[In the case of Margin, insert: "Margin"** means [number] per cent *per annum*.]

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

**[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, 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

von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:**

**"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*) betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [Zahl] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

**[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 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

offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately **[insert time]** ([Brussels] [London] [•] 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] [•] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading

jeweilige Angebotsätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden 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 Angebotsätze 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotsätze 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotsätze 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 festgelegten Währung

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 Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

In the case of the Deduction Reference Rate:

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 Specified Currency for the relevant Interest Period to leading

für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der 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.  
Im Fall des Abzugs-Referenzsatzes:

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 festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode

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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] [•] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the

gegenüber führenden 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] [•] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone]

Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the 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.

As used herein, "Reference Banks" means **[Reference Banks] [If no other Reference Banks are specified, insert:]**, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared].]

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 festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der 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.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Referenzbanken] [Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fal (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden].]

**[In the case of CMS Floating Rate Notes, insert:**

In the case of the Initial Reference Rate: If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the 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.

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 interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen**

**Schuldverschreibungen einfügen:**

Im Fall des Ausgangs-Referenzsatzes: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (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.

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 Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken

such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

In the case of the Deduction Reference Rate:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Deduction Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one

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 Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden. Im Fall des Abzugs-Referenzsatzes:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (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 Abzugs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich,

thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the 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 up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Deduction Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Deduction Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap

auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen. Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der 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 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 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 Abzugs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Abzugs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der

Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[Reference Banks]** **[If no other Reference Banks are specified, insert:];** those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[relevant number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page].]

**[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]

**[If the determination of the 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

Abzugs-Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden. "Referenzbanken" bezeichnen **[Referenzbanken]** **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:];** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde].]

**[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]

**[Falls Ersatzfeststellung des 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

accordance with common market practice by using publicly available information on the Initial Reference Rate and/or the Deduction Reference Rate and by acting in good faith.]

- [If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:**
- (3) **[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.**

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

**[If a Maximum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

- [(3)][(4)] **Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes 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 Specified Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Specified Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

- [(4)][(5)] **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each

den Ausgangs-Referenzsatz und/oder den Abzugs-Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Ausgangs-Referenzsatz und/oder dem Abzugs-Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

- [Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**
- (3) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % *per annum*.]

**[Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]** % *per annum*.]

- [(3)][(4)] **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen 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 festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

- [(4)][(5)] **Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der

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.

([5][6]) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

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]) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

**["actual/actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"]:**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period

- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis"]:**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)"]:**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses

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) on **[In the case of a specified Maturity Date, insert: [maturity date]<sup>21</sup>]** **[In the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [redemption month]]** (the "Maturity Date").
- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[if accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means

Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365.)]

**["Actual/365 (Fixed)"]:**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360"]:**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- ([6][7]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

**§4**

**(Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[Bei festgelegtem Fälligkeitstag: [Fälligkeitstag]<sup>21</sup>]** **[Bei Rückzahlungsmonat einfügen: Zinszahlungstag, der in den [Rückzahlungsmonat und Jahr] fällt] (der "Fälligkeitstag")** zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen]** durch Barausgleich gemäß §5 zurückgezahlt werden, nachdem die

<sup>21</sup> 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.

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:*** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer [***If Notes are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer [***If Notes are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis 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:*** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin [***Falls Schuldverschreibungen/von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der

**[In the case of a call right and/or an automatic early redemption, insert:**

- (3) **[Issuer's Call][and][Automatic Early Redemption].**

**[If issuer has a call right, insert:** The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[call redemption dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given (i) not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[call exercise dates]** (each a "Call Exercise Date").]

**[If an Automatic Early Redemption applies, insert:** The Notes shall be redeemed on **[automatic early redemption date(s)]** ([the] [each an] "Automatic Early Redemption Date") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] if an Automatic Early Redemption Event has occurred,

Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:**

- (3) **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [und] [automatische vorzeitige Rückzahlung].**

**[Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen:** Es steht der Emittentin frei, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] am **[Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)]** ([der] [jeweils ein] "Automatischer

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.]]

**[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.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:**

[(3)][(4)][(5)] *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging].* The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of

**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 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.]

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:**

[(3)][(4)][(5)] *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer [Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer] [Rechtsänderung] [und/oder] [Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig

early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest accrued to, but excluding, the Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction]** in respect of such Notes to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**Whereby:**

**["Change in Law"** means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position) **];[.][and]**

(aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] zurückzahlen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem

**["Hedging Disruption"]** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s);[.][.] [and]

**["Increased Cost of Hedging"]** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] **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

Begebungstag wirksam werden)][.] [.] [und]

**["Hedging Störung"]** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten);[.] [.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"]** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] **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

**Amount**" in respect of each Note shall be [call redemption amount(s)].]

The **"Early Redemption Amount"** in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The **"Final Redemption Amount"** in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The **"Optional Redemption Amount"** in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at 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.

For the purposes of the above, **"Qualified Financial Institution"** means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's

**(Call)"** jeder Schuldverschreibung ist [Rückzahlungsbetrag (Call)].]

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.

Der **"Rückzahlungsbetrag"** jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

Der **"Wahlrückzahlungsbetrag"** jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich 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.

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 Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's

Investors Service, Inc. 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)].]

Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Put)" jeder Schuldverschreibung ist [Rückzahlungsbetrag (Put)].]

**OPTION V:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR FLOATING RATE RANGE ACCRUAL  
NOTES**

**§3  
(Interest)**

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes bear interest on their principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2), **[In the case of Notes with initial Fixed Interest Period(s), insert:**

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**") **[the] [each] [specified Interest Payment Date(s)] [of each calendar year]**

and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

**[In the case of specified Interest Payment Dates, insert:** **[the] [each] [specified Interest Payment Date(s)] [of each calendar year] beginning with [first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term].]**

**[In the case of specified Interest Periods, insert:** each date which falls **[number] [weeks] [months] [other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date beginning with **[insert first**

**OPTION V:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
VARIABEL VERZINSLICHE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT  
ZINSKORRIDOR**

**§3  
(Zinsen)**

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit vorgeschaltete(r)(n) Festzinsperiode(n) einfügen:**

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") **[den] [jeden] [festgelegte Zinszahlungstage] [eines jeden Kalenderjahres]**

und für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz verzinst werden (der "**Variable-Zinszeitraum**"):

**[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** **[der] [jeder] [festgelegte Zinszahlungstage] [eines jeden Kalenderjahres], beginnend mit [erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt].]**

**[Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** jeweils den Tag, der **[Anzahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag

**Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term].]**

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year (each an "ICMA Determination Date") is **[number of regular interest payment dates per calendar year].]**

**[In the case of Notes other than Notes with initial Fixed Interest 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, 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 "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.]

liegt, beginnend mit **[erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt].]**

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne 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 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 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.

- (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:]

**[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:]

the percentage determined on the relevant Interest Determination Date (as defined below) in accordance with the following formula:

$$\text{Range Accrual Interest} * N / Z$$

**[In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below).]

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).

"**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.

- (2) Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.]

- (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:]

**[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:]

der Prozentsatz, der gemäß der folgenden Formel am jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) festgestellt wird:

$$\text{Zinskorridorzinssatz} * N / Z$$

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert).]

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.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[ersten]** **[zweiten]** **[andere Anzahl von Tagen]** **[TARGET-]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor Ablauf der jeweiligen Zinsperiode.

"Reference Rate" means

**[In the case of Notes with a Reference Rate other than Constant Maturity Swap ("CMS"), insert:**

the [●] month [EURIBOR<sup>®</sup>] [●]-[LIBOR] [Reference Rate] offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) or the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[insert time]** ([Brussels] [London] [●] time) on the relevant Determination Date, all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of more than one offered quotations, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

**[In the case of Notes with a CMS Reference Rate, insert:**

the **[relevant number of years]** year **[Euro/[other currency]]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the **"[relevant number of years] Year Swap Rate"**) which appears on the Screen

"Referenzsatz" bezeichnet

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht Constant Maturity Swap ("CMS") ist, einfügen:**

den [●]-Monats-[EURIBOR<sup>®</sup>-] [●]-[LIBOR-] [Referenzsatz] Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im Falle von mehr als einem Angebotssatz auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**[Im Fall von 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]-**

Page as of **[insert time]** ([Frankfurt] **[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) 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 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]**.

**[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 if, in the case of one offered quotation, no such quotation appears or, in the case of more than one offered quotations, fewer

**Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[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*) 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 (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]**.

**[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 im Fall von einem Angebotssatz kein Angebotssatz, oder werden im Fall von

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 Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [**other relevant location**] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately [**insert time**] ([Brussels] [London] [•] 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] [**If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [**If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions**] being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] [**If the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [**If the Reference Rate is neither EURIBOR<sup>®</sup> nor LIBOR, insert relevant rounding provisions**] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at

mehr als einem Angebotssatz 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 festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [**Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [**Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen**] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen. 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [**Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [**Falls der Referenzsatz weder EURIBOR<sup>®</sup> noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen**] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf

which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] [•] time) on the relevant Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for 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 leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[Reference Banks] [If no other Reference Banks are specified, insert:]**, in the case of one offered quotation, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of more than one offered quotations, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared].]

deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] [•] Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Referenzbanken] [Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im Fall von einem Angebotssatz diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im Fall von mehr als einem Angebotssatz diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der

**[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 interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap Rate, all as determined by the Determination Agent.

If on any Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant**

maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden].]

**[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 Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der

**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 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.

As used herein, "Reference Banks" means **[Reference Banks]** **[If no other Reference Banks are specified, insert:**, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[relevant number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page].]

**[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

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 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.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Referenzbanken]** **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde].]

**[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

May 1998 on the introduction of the euro.]]

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:**

If the Determination Agent determines in good faith that **[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 Swap Rate] in accordance with common market practice by using publicly available information on the **[In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert:** [•] month [EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [reference rate]] **[In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert:** [relevant number of years] Year Swap Rate] and by acting in good faith.]

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:**

(3) **[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.** (3)

**[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*

3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]]

**[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:**

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass **[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 aus gesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle **[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen:** einen Angebotssatz] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen:** den [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz] in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum **[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen:** [•]-Monats-[EURIBOR®]-] [•]-[LIBOR-][Referenzsatz]] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen:** [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz] in gutem Glauben festlegen.]

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt einfügen:**

**[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[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*.]

annum.]

**[If a Maximum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[(3)][(4)] **Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes 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 Specified Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Specified Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(4)][(5)] **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Notes issued by MSBV, insert:** to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET-] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their

**[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)] **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(4)][(5)] **Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, 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

determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with §12.

**([5][6]) "Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a

diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

**([5][6]) "Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**["actual/actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der

year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

([6][7])) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the 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.

Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

([6][7])) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

## §4

## (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) on **[In the case of a specified Maturity Date, insert: [maturity date]<sup>22</sup>] [In the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [redemption month]]** (the "Maturity Date").
- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Notes are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Notes have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Notes are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking

## §4

## (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[Bei festgelegtem Fälligkeitstag, einfügen: [Fälligkeitstag]<sup>22</sup>] [Bei Rückzahlungsmonat einfügen: Zinszahlungstag, der in den [Rückzahlungsmonat und Jahr] fällt] (der "Fälligkeitstag")** zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahrrückzahlungsbetrag **[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:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung

<sup>22</sup> 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:**

- (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

**[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

notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[call exercise dates]** (each an "Call Exercise Date").]

**[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.]]

**[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**

Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] am **[Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)]** ([der] [jeweils ein] "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" ist **[Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.]]

**[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.

**exercise date(s)**] (each a "Put Exercise Date"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:**

[(3)][(4)][(5)]*Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][and/or] [Increased Cost of Hedging]. The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "Early Redemption Date") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to, but excluding, the Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Notes to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.*

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.]

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:**

[(3)][(4)][(5)]*Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer [Rechtsänderung][und/oder] [einer Hedging-Störung][und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten]. Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer] [Rechtsänderung] [und/oder] [Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "Vorzeitige Rückzahlungstag"), zurückzahlen und wird den Wahrrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] zurückzahlen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.*

**Whereby:**

**["Change in Law"]** means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)];[.][and]

**["Hedging Disruption"]** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.] [and]

**["Increased Cost of Hedging"]** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"]** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden)];[.] [und]

**["Hedging Störung"]** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten)];[.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"]** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse

that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *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.

The "Optional Redemption Amount" in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(2)) with regard to such Note had occurred.

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

aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

[(3)][(4)][(5)][(6)] *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

**[Bei automatischem vorzeitigem Rückzahlungsbetrag einfügen:** Der "Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag].**

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.

Der "Rückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

Der "Wahlrückzahlungsbetrag" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich 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. 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

Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

**[If put redemption amount applies, insert:** The "Put Redemption Amount" in respect of each Note shall be [put redemption amount(s)].]

Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Wahrückzahlungstag 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 Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Put)" jeder Schuldverschreibung ist [Rückzahlungsbetrag (Put)].]

**IV. FORM OF FINAL TERMS  
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

These final terms dated [ ] (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time and have to be read in connection with the base prospectus dated 26 June 2015, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). 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. The Base Prospectus [and the supplement dated [insert date] ], the supplement dated [insert date]] [and the supplement dated [insert date]]] has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of an issue of Notes which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the [Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [Issuer (www.morganstanleyiq.com)]. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>23</sup>

*Diese endgültigen Bedingungen vom [ ] (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010), wie von Zeit zu Zeit geändert, abgefasst und müssen im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 26. Juni 2015 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") gelesen werden. 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 erhältlich. Der Basisprospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen] ], der Nachtrag vom [Datum einfügen] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]]] [wird] [wurden] bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) 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 Website der [Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [der Emittentin (www.morganstanleyiq.com)] veröffentlicht. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>23</sup>*

**FINAL TERMS**

in connection with the Base Prospectus for Fixed income Notes

regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates of

**[Morgan Stanley & Co. International plc  
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]  
[Morgan Stanley B.V.  
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]  
as issuer**

**[and  
Morgan Stanley  
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]  
as guarantor]<sup>24</sup>**

**Morgan Stanley**

<sup>23</sup> 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*

<sup>24</sup> 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.*

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**  
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates der

[Morgan Stanley & Co. International plc  
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]  
[Morgan Stanley B.V.  
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)]  
als Emittentin

[und  
Morgan Stanley  
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)  
als Garantin]<sup>24</sup>

[in case of single-issuances, insert:  
Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen:

Issue of [Aggregate Principal Amount] [Title of Notes (including ISIN Code)] (Series [insert] [insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Notes become fungible)] (the "Notes") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]  
Emission von [Gesamtnennbetrag] [Titel der Schuldverschreibungen (einschließlich ISIN Code)] (Serie [einfügen] [Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden)]) (die "Schuldverschreibungen") begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin") [und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]

[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")  
by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by  
Morgan Stanley (the "Guarantor")]  
begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin") [und  
garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Notes and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Notes, in each case as set out in the [Base Prospectus] [Base Prospectus dated 27 June 2013 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] [Base Prospectus dated 26 June 2014 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im [Basisprospekt] [Basisprospekt vom 27. Juni 2013 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]] [Basisprospekt vom 26. Juni 2014 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]] enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

**PART I.**  
**TEIL I.**

**A.**

1. [(i)] Issue Price: [[•] per cent of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)] [•]  
*Emissionspreis:* [[•] % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)] [•]<sup>25</sup>
- [(ii)] Net proceeds: [ ]  
*Netto-Emissionserlös:* [ ]<sup>26</sup>
2. [(i)] Listing and Trading: [None] [Application will be made for admission to trading of the Notes as of the First Listing 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)] [regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [and the] [regulated market of the Stuttgart Stock Exchange][and the][regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)].] [•]  
*Börsenzulassung und Börsenhandel:* [Nicht anwendbar] [Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel ab dem Ersten Handelstag [im *Freiverkehr* der *Frankfurter Wertpapierbörse* ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')] [und im] [Freiverkehr der *Stuttgarter Börse* (EUWAX)] [am regulierten Markt der *Frankfurter Börse*] [und] [am regulierten Markt der *Stuttgarter Börse*] [und] [am regulierten Markt der *Luxemburger Börse* (*Bourse de Luxembourg*)] beantragt.] [•]
- [(ii)] First Trading Date: [•]  
*Erster Handelstag:* [•]

<sup>25</sup> 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.*

<sup>26</sup> Insert with regard to Notes which are listed on a regulated market only.  
*Ausschließlich in Bezug auf Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt zugelassen sind, einfügen.*

- (iii) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: **[Not applicable] [•]**  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:* **[Nicht anwendbar] [•]**<sup>27</sup>
- (iv) Additional existing listings: **[None] [•]**  
*Weitere bestehende Börsenzulassungen:* **[Keine] [•]**<sup>28</sup>
3. Estimated total expenses: **[•]**  
*Geschätzte Gesamtkosten:* **[•]**
4. Material Interest: **[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]**  
*Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:* **[Keine] [Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen -, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen]**
5. Yield: **[Not applicable] [•]**  
*Rendite:* **[Nicht anwendbar] [•]**<sup>29</sup>
6. Rating of the Securities: **[None][Specify]**  
*Rating der Wertpapiere:* **[Keines][Angeben]**

[This credit rating has] [These credit ratings have] been issued by [insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s] which [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended 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

<sup>27</sup> Specify only if Notes are listed on a regulated market; otherwise "Not applicable".  
*Ausschließlich angeben, wenn die Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt zugelassen sind; Andernfalls "Nicht anwendbar".*

<sup>28</sup> Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex V of Regulation 809/2004/EC.  
*Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs V der Verordnung 809/2004/EU einfügen*

<sup>29</sup> Applicable only with regard to Fixed Rate Notes; otherwise "Not applicable".  
*Ausschließlich in Bezug auf Festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar; andernfalls "Nicht anwendbar".*

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 Commission at [http://ec.europa.eu/internal\\_market/securities/agencies/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm). In accordance with Article 18(3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.] *[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.][hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [•] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.][[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, registriert.] Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Kommission unter [http://ec.europa.eu/internal\\_markets/securities/agencies/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_markets/securities/agencies/index_en.htm) abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18(3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eine Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend der registrierten Ratingagentur informiert hat.]**

7. Non-exempt Offer:

[Not applicable] [An offer of Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [the Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [the Federal Republic of Germany] [and][,] [the Republic of Austria] (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, [•] to, and including, [•] (the "**Offer Period**").] [•]

Prospektpflichtiges Angebot:

[Nicht anwendbar] [Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in [im Großherzogtum Luxemburg] [und][,] [der Bundesrepublik Deutschland] [und][,] [der Republik Österreich] ([der] [die] "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom [•] (einschließlich) bis zum [•] (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.] [•]

8. Subscription period: [Not applicable] [The Notes may be subscribed from, and including, [•] in [•] up to, and including, [•] (Central European Time) on [•], subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] [•]
- Zeitraum für die Zeichnung:* [Nicht anwendbar] [In der Zeit vom [•] in [•] bis [•] (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am [•] können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.] [•]
9. Consent to use the Base Prospectus:
- The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar[y][ies] (insert list and identity/ address): [Not applicable] [•]
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediar[y][ies] is given in relation to: [Not applicable] [Luxembourg] [,] [and] [Germany] [and] [Austria]
- 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 7. above)]
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:*
- Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) zu (Liste und Identität/Adresse einfügen):* [Nicht anwendbar] [•]
- Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch [den][die] Finanzintermediär[e] wird gewährt in Bezug auf:* [Nicht anwendbar] [Luxembourg] [,] [und] [Deutschland] [und] [Österreich]
- Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind* [Nicht anwendbar] [•]

- Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann 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 7. oben)]**
10. (i) Commissions and Fees:  
*Provisionen und Gebühren:* **[None][specify]**  
**[keine][angeben]**
- (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes:  
*Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:* **[None][specify]**  
**[keine][angeben]**
11. Categories of potential investors:  
*Kategorien potenzieller Investoren:* **[Not applicable]** **[Retail investors]** **[and]** **[Professional investors]** **[if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the Notes are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Notes are being reserved for certain of these, indicate any such Notes]**  
**[Nicht anwendbar]** **[Privatinvestoren]** **[und]** **[Professionelle Investoren]** **[falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und werden bestimmte Schuldverschreibungen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Schuldverschreibungen]**
12. Information with regard to the manner and date of the offer:  
*Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:* **[Not applicable]** **[if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]**  
**[Nicht anwendbar]** **[falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]**
13. ISIN: **[•]**
14. Common Code: **[•]**
15. German Securities Code:  
WKN: **[•]**  
**[•]**
- [16. Valor:  
Valoren: **[•]**  
**[•]**

**B.**

1. An indication where information about the past and the further performance of the [reference rate] [CMS rate] and its volatility can be obtained:  [Not applicable]
- Hinweis darauf, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung [der Referenzinssatzes] [des CMS-Satzes] und dessen Volatilität erhältlich ist:*  [Nicht anwendbar]

**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:

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

**[Insert an issue specific summary in case of Notes with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies]  
[Emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen für Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung]**

**V. FORM OF GUARANTEE  
MUSTER DER GARANTIE**

**GUARANTEE OF MORGAN STANLEY**

**(with regard to Notes issued by MSBV)**

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of Notes governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Notes**") issued under the Morgan Stanley & Co. International plc (as issuer), Morgan Stanley B.V. (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates, as may be increased from time to time, for the Issue of Notes (the "**Programme**").

The Guarantor hereby agrees that it shall not be necessary, as a condition to enforce this guarantee, that suit be first instituted against the Issuer or that any rights or remedies against the Issuer be first exhausted. Rather, it is understood and agreed that the liability of the Guarantor hereunder shall be primary, direct, and in all respects, unconditional. The obligations of the Guarantor under this Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and, subject as aforesaid, *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws relating to creditors' rights.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Notes whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Notes have ceased to exist pursuant to bankruptcy, corporate reorganisation or other similar event, whether the Issuer has been dissolved or liquidated or consolidated or has changed or lost its corporate identity and whether or not any other circumstances have occurred which might otherwise constitute a

**GARANTIE VON MORGAN STANLEY**

**(für Wertpapiere, die von der MSBV  
begeben werden)**

Morgan Stanley (die "**Garantin**") übernimmt hiermit die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlungsverpflichtungen der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") im Hinblick auf Schuldverschreibungen, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Schuldverschreibungen**") und die unter dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Schuldverschreibungen (das "**Programm**") der Morgan Stanley & Co. International plc (als Emittentin), der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingte ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den 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

legal or equitable discharge of or defense to a guarantor.

If any moneys shall become payable by the Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right or subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Notes has been paid in full.

On or around 26 June 2015

**MORGAN STANLEY**

By: .....

Name:

Title:

und unabhängig davon, ob sich andere Umstände ereignet haben, die anderenfalls eine rechtmäßige und angemessene Entlastung oder Verteidigung für eine Garantin darstellen würden.

Falls unter dieser Garantie Beträge durch die Garantin zahlbar werden, wird die Garantin, solange diese Beträge unbezahlt bleiben, es unterlassen, im Hinblick auf durch sie unter dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte oder Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen 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.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Schuldverschreibungen vollständig gezahlt worden sind.

Am oder um den 26. Juni 2015

**MORGAN STANLEY**

Durch .....

Name:

Titel:

## **SUBSCRIPTION AND SALE ÜBERNAHME UND VERKAUF**

### *General*

Any person selling, offering or distributing any 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.

### *United States of America*

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. Any relevant person (1) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state in the United States and the Notes are not being offered or sold and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act); (2) has represented,

### *Allgemeines*

Personen, die Wertpapiere verkaufen, anbieten oder vertreiben, sind verpflichtet, eine Erklärung abzugeben, dass sie alle anwendbaren Wertpapiergesetze und Vorschriften beachten werden, die in den Rechtsordnungen gelten, in denen sie Wertpapiere kaufen, anbieten, verkaufen oder ausliefern oder im Besitz des Basisprospekts sind oder ihn verteilen, und alle Zustimmungen, Genehmigungen und Bewilligungen einholen werden, die sie für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Auslieferung der Wertpapiere im Rahmen jeder Rechtsordnung benötigen, der sie unterliegen oder in denen sie diese Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen durchführen, und dass weder die Emittentin noch die Garantin hierfür die Verantwortung übernimmt. Weder die Emittentin noch die Garantin hat zugesichert, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt rechtmäßig in Übereinstimmung mit anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Anforderungen in einer Rechtsordnung oder nach Maßgabe einer dort geltenden Ausnahmeregelung verkauft werden dürfen, oder die Verantwortung für die Ermöglichung eines solchen Verkaufs übernommen. In Bezug auf jede Emission von Wertpapieren ist jede relevante Person verpflichtet alle anderen zusätzlichen von der jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

### *Vereinigte Staaten von Amerika*

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des *Securities Act* registriert und dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Wertpapiere nicht im Rahmen des *Securities Act* oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*)

as a condition to acquiring any interest in the Notes, that neither it nor any persons for whose account or benefit the Notes are being acquired is a U.S. Person, is located in the United States, or was solicited to purchase Notes while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell or deliver any of the Notes, directly or indirectly, in the United States to any U.S. Person; (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Notes (whether upon original issuance or in any secondary transaction), it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it a written notice containing language substantially the same as the foregoing. As used herein, "**United States**" means the United States of America (including the states and the District of Columbia), its territories and possessions.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Notes and will not offer or sell Notes *at any time* except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, any relevant person has represented and agreed that neither it, its affiliates (if any) nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

#### *European Economic Area*

In relation to each Member State of the European Economic Area which has

oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person, für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Wertpapiere erworben werden, eine US-Person oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Wertpapiere aufgefordert wurde; (3) hat sich verpflichtet, die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder US-Personen anzubieten, zu verkaufen oder auszuliefern; (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkttransaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Wertpapiere von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Wertpapiere jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit *Rule 903* von Regulation S im Rahmen des Securities Act angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird. Dementsprechend hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass weder sie noch eines ihrer etwaigen verbundenen Unternehmen oder eine in ihrem bzw. deren Auftrag handelnde Person in Bezug auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsmaßnahmen durchgeführt hat oder durchführen wird und dass sie und ihre verbundenen Unternehmen die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen gemäß Regulation S beachtet haben und beachten werden. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

#### *Europäischer Wirtschaftsraum*

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die

implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or

Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie mit Wirkung ab dem Datum der Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat (einschließlich) (das "**Relevante Umsetzungsdatum**") kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungsdatum (einschließlich) ein solches öffentliches Angebot in diesem Relevanten Mitgliedstaat wie folgt durchführen darf:

- (a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat bewilligt bzw. in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat bewilligt und der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektrichtlinie während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt;
- (b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;
- (c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit

Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

#### *United Kingdom*

Any relevant person has represented and agreed that:

- (a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold,

gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektrichtlinie); oder

- (d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere in ihrer in diesem Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat angepassten Form zu entscheiden; der Begriff "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer unter anderem durch die Richtlinie 2010/73/EU geänderten Fassung) und umfasst alle entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in dem Relevanten Mitgliedstaat.

#### *Vereinigtes Königreich*

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

- (a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder

manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer;

- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des FSMA durch die jeweilige Emittentin darstellen würde;

- (b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tötigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und
- (c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

## **TAXATION BESTEUERUNG**

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch, Italian and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the 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, italienischen 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.

### **1. Taxation in the Federal Republic of Germany**

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Germany currently in force and as

### **1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland**

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der 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,

applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

With regard to certain types of Notes, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Notes will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Notes, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Notes, it is not certain that the same reasoning will apply to the Notes due to certain peculiarities of such Notes. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

As each issue of Notes may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Notes, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Notes in general and certain particularities with respect to individual types of Notes. Further, the following information does not provide for information with respect to the tax treatment of any underlying Share(s) received upon a physical delivery under

die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Die nachstehenden Informationen basieren auf den derzeit geltenden Gesetzen in Deutschland, wie sie zum Datum dieses Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - 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.

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. Darüber hinaus

the Notes unless otherwise explicitly referred to.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Notes.

## Tax Residents

### *Private Investors*

#### *Interest and Capital Gains*

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes (including interest having accrued up to the disposition of the Notes and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as

befassen sich die nachstehenden Erläuterungen, soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, nicht mit der steuerlichen Behandlung zugrundeliegender Aktien, die im Falle der physischen Abwicklung der Schuldverschreibungen geliefert würden.

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.

## Gebietsansässige

### *Privatanleger*

#### *Zinsen und Veräußerungsgewinne*

Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die an Personen zahlbar sind, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**"), die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort sich in Deutschland befindet), werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes ("**ESTG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% besteuert (*Abgeltungsteuer*), zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß §32d Abs. 1 EStG und §§1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes ("**SolzG**") und gegebenenfalls Kirchensteuer.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Schuldverschreibungen aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen –

investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. Losses resulting from the sale of shares in a stock corporation, which may be received in case of a physical delivery, can only be set-off against capital gains from the sale of other shares in a stock corporation.

"**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem Abgeltungsteuersatz von 25% besteuert, zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer. Wenn die Schuldverschreibungen übertragen, zurückgezahlt oder anstatt eines Verkaufs im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt.

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis (nach Abzug der direkt oder sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Schuldverschreibungen ermittelt. Soweit die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-, 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.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme des Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare) – nicht abzugsfähig.

Im Abgeltungsteuerverfahren können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen nur gegen andere Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden. Wenn eine Anrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert wurden, nicht möglich ist, können solche Verluste auf künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden. Verluste aus dem Verkauf von Aktien, die im Falle einer physischen Abwicklung geliefert

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Notes which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other securities (such as the Notes) as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) has taken the position that a bad debt loss

werden, können nur gegen Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf anderer Aktien angerechnet werden.

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Schuldverschreibungen erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Schuldverschreibungen eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Schuldverschreibungen mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist.

Weitere Besonderheiten finden bei sogenannten Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungsterminen Anwendung. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) sind alle Zahlungen auf solche Zertifikate an die Anleger, die vor dem Endfälligkeitsdatum geleistet werden, als steuerpflichtige Einkünfte aus einer sogenannten sonstigen Kapitalforderung nach §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG einzustufen, soweit diese Zahlungen in den Angebotsbedingungen nicht als Rückzahlungen bezeichnet werden. Wenn keine Rückzahlung bei Endfälligkeit erfolgt, stellt das Endfälligkeitsdatum kein verkaufsähnliches Ereignis im Sinne von §20 Abs. 2 EStG dar. Daher sind etwaige Veräußerungsverluste nicht anrechnungsfähig. Obwohl in diesem Schreiben nur auf bestimmte Arten von Zertifikaten Bezug genommen wird, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Steuerbehörden die vorgenannten Grundsätze auch auf andere Schuldverschreibungen (wie die Schuldverschreibungen) anwenden.

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) die Position bezogen, dass

(*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Notes would have to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire worthless. In addition, according to the decree dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), as amended by decree dated 9 December 2014 (IV C 1 – S 2252/0810004 : 015), the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price.

#### *Withholding*

If the Notes are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively).

Forderungsausfälle und Forderungsverzichte generell nicht als Verkäufe zu behandeln sind, so dass Verluste aus solchen Forderungsausfällen oder -verzichten steuerlich nicht abzugsfähig sind. In diesem Zusammenhang ist außerdem nicht klar, ob die Position der Steuerbehörden auch Schuldverschreibungen mit Bezug auf einen Referenzwert betreffen könnte, soweit dieser Wert fällt. Des Weiteren können Einschränkungen bei der Geltendmachung von Verlusten anwendbar sein, soweit bestimmte Arten von Schuldverschreibungen als Termingeschäfte einzustufen sind und wertlos verfallen. Außerdem vertritt des Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) in seiner durch das Schreiben vom 9. Dezember 2014 (IV C 1 – S 2252/0810004 : 015) geänderten Fassung die Ansicht, dass eine Veräußerung (und folglich ein sich aus einer solchen Veräußerung ergebender steuerlicher Verlust) nicht anzuerkennen ist, wenn (i) der Verkaufspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt oder (ii) die Höhe der Transaktionskosten begrenzt sind, weil einvernehmlich vereinbart wurde, dass die Transaktionskosten durch Abzug eines bestimmten Betrags vom Verkaufspreis zu berechnen sind.

#### *Steuereinbehalt*

Soweit die Schuldverschreibungen von deutschen Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute), Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbanken (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die Anschaffungskosten der Schuldverschreibungen einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum

Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

Die Auszahlende Stelle nimmt die Aufrechnung von Verlusten gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Schuldverschreibungen vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Aufrechnung nicht möglich ist, kann der Inhaber der Schuldverschreibungen – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der privaten Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

Wenn seit dem Erwerb der Verwahrer gewechselt wurde und die Anschaffungsdaten nicht gemäß §43a Abs. 2 EStG nachgewiesen werden oder nicht relevant sind, wird der Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf einen Betrag erhoben, der 30% des Erlöses aus dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen entspricht.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinhalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

Bei nach dem 31. Dezember 2014 vereinnahmten Zinsen und Veräußerungsgewinnen wird die Kirchensteuer standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Schuldverschreibungen einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden

amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, is subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d para. 2 no. 1 German income Tax Act the flat tax is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request from the Disbursing Agent a respective certificate in officially required form.

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

Stelle (in Höhe des maximalen Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag genannten maximalen Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Schuldverschreibungen eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß §32d Abs. 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren verlangen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem privaten progressiven Einkommensteuersatz anstatt mit dem Abgeltungsteuersatz versteuert werden, wenn sich hieraus eine niedrigere Steuerlast ergibt. Des Weiteren ist gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG die Anwendung der Abgeltungsteuer nicht zulässig, soweit eine missbräuchliche Ausnutzung der Abgeltungsteuer unterstellt wird (z.B. "back-to-back"-Finanzierungen). Zum Nachweis dieser Einkünfte aus Kapitalvermögen und der darauf einbehaltenen Abgeltungsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der privaten

subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. In the course of the tax assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

### **Business Investors**

Interest payable on the Notes to persons (including entities) holding the Notes as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Notes are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Notes would have to be qualified as derivative transactions.

Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es denn der Anleger verlangt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven privaten Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern und ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens gemäß EStG angerechnet werden.

### **Betriebliche Anleger**

Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die an Personen (einschließlich Körperschaften) 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, eingetragener Sitz oder tatsächlicher Verwaltungssitz 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 privaten Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssatz von 15% (jeweils zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven privaten Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Schuldverschreibungen Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt; dies könnte jedoch nicht der Fall sein, soweit bestimmte (z.B. indexbezogene) Schuldverschreibungen als derivative Geschäfte einzustufen sind.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Note, the holder of such Note receives securities, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Note and the corresponding capital gain will be taxable.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes and in the case of derivative transactions if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

### **Non-residents**

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the

Wenn der Inhaber einer solchen Schuldverschreibung bei Fälligkeit anstelle eines Barausgleichs Schuldverschreibungen erhält, ist diese Lieferung als ein steuerpflichtiger Verkauf der Schuldverschreibung anzusehen, und der entsprechende Veräußerungsgewinn ist steuerpflichtig.

Etwaige Quellensteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die progressive Einkommensteuerlast des Betrieblichen Anlegers und den Solidaritätsaufschlag angerechnet, d.h. die Quellensteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Quellensteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Schuldverschreibungen von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne von §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG gehalten werden, oder (ii) die Erlöse aus den Schuldverschreibungen als Einnahmen eines inländischen Betriebs einzustufen sind und der Anleger dies der auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Muster gemäß §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*) mitteilt.

Ausländische Steuern können gemäß EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steueranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

### **Nicht-Gebietsansässige**

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

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.

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*".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

According to the German Federal Constitutional Court (judgement of 17 December 2014) the current inheritance tax law does not comply with German constitutional law with regard to the inheritance tax privilege for business assets. Therefore, amendments to the German

Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte mit einem ständigen Vertreter oder einer festen Einrichtung oder (ii) bei den Einkünften aus Kapitalvermögen handelt es sich anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung wie vorstehend unter "*Gebietsansässige*" beschrieben.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Quellensteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die 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 "*Gebietsansässige*" beschrieben.

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschem Steuerrecht erstattet werden.

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer auf die 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.

Laut dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2014 ist das derzeitige Erbschaftsteuergesetz hinsichtlich der Privilegierung von Betriebsvermögen für Zwecke der Erbschaftsteuer verfassungswidrig. Daher ist mit Änderungen des deutschen Erbschaftsteuergesetzes zu

inheritance tax law have to be expected.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (for further details see above under FTT).

### **European Directive on the Taxation of Savings Income**

Germany has implemented the EU Savings Directive into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung, ZIV*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and similar income with respect to the Notes to the beneficial owners' Member State of residence if the Notes have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

## **2. Taxation in the Republic of Austria**

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary 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

rechnen.

### **Sonstige Steuern**

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Schuldverschreibungen zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird (bezüglich weiterer Einzelheiten wird auf den vorstehenden Abschnitt "Finanztransaktionssteuer" verwiesen).

### **Europäische Zinsbesteuerungsrichtlinie**

Deutschland hat die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie 2004 in Form einer Zinsinformationsverordnung ("**ZIV**") in nationales Recht umgesetzt. Ab 1. Juli 2005 hat Deutschland daher damit begonnen, alle Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen und ähnliche Erträge aus den Schuldverschreibungen den Mitgliedstaaten zu melden, in denen die wirtschaftlichen Eigentümer ansässig sind, soweit die Schuldverschreibungen im Depot einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden.

## **2. Besteuerung in der Republik Österreich**

Dieser Abschnitt zur Besteuerung umfasst eine kurze Zusammenfassung der Auffassung der Emittentin zu bestimmten signifikanten Grundsätzen, die in Verbindung mit dem Erwerb, Besitz oder Verkauf der Schuldverschreibungen in der Republik Österreich von Bedeutung sind. Diese Zusammenfassung soll keine umfassende Beschreibung aller möglichen Steueraspekte liefern und behandelt keine besonderen Situationen, die für bestimmte potenzielle Anleger relevant sein können. Die nachfolgenden Erläuterungen sind eher allgemeiner Art und hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Diese

may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 [*Investmentfondsgesetz 2011*]) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

### General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to

Zusammenfassung basiert auf der derzeit gültigen Steuergesetzgebung, der Rechtsprechung und den Vorschriften der Steuerbehörden sowie ihrer jeweiligen Auslegung, die jeweils von Zeit zu Zeit geändert werden können. Solche Änderungen könnten unter Umständen auch rückwirkend erfolgen und sich negativ auf die beschriebenen steuerlichen Konsequenzen auswirken. Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird daher empfohlen, ihre eigenen Rechts- und Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, Besitzes oder Verkaufs der Schuldverschreibungen zu konsultieren. Die sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden steuerlichen Risiken (insbesondere aus einer möglichen Einstufung als ausländischer Investmentfonds im Sinne von §188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 lasten in jedem Fall auf dem Anleger. Für Zwecke der nachstehenden Erläuterungen wird davon ausgegangen, dass die Schuldverschreibungen rechtlich und faktisch einer unbestimmten Anzahl von Personen angeboten werden.

### Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen mit Wohnsitz und/oder gewöhnlichem Aufenthalt, wie jeweils in §26 der österreichischen Bundesabgabenordnung definiert, in Österreich unterliegen der Einkommensteuer in Österreich auf ihre weltweiten Einkünfte (unbeschränkte Einkommensteuerpflicht). Natürliche Personen ohne Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich unterliegen der Einkommensteuer nur auf Einkünfte aus bestimmten österreichischen Quellen (beschränkte Einkommensteuerpflicht).

Körperschaften mit Ort der Geschäftsleitung und/oder Sitz, jeweils wie in §27 der österreichischen Bundesabgabenordnung definiert, in Österreich unterliegen der Körperschaftsteuer in Österreich auf ihre weltweiten Einkünfte (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften ohne Ort der Geschäftsleitung oder Sitz in Österreich unterliegen der Körperschaftsteuer nur auf Einkünfte aus bestimmten österreichischen Quellen (beschränkte

corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

### Income taxation of the Notes

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Notes *vis-à-vis* other countries, e.g. a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (cf. sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Körperschaftsteuerpflicht).

Sowohl im Falle der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerpflicht kann das Recht Österreichs zur Steuererhebung durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt sein.

### Besteuerung der Einkünfte aus den Schuldverschreibungen

Gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes umfasst der Begriff "Einkünfte aus Kapitalvermögen":

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß §27(2) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Dividenden und Zinsen;
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß §27(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Gewinnen aus der Veräußerung, Tilgung und sonstigen Realisierung von Vermögenswerten, aus denen sich Einkünfte aus der Überlassung von Kapital ergeben, und aus Nullkupon-Schuldverschreibungen sowie Stückzinsen; und
- Einkünfte aus Derivaten gemäß §27(4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Barausgleichszahlungen, vereinnahmter Optionsprämien und Einkünften aus dem Verkauf oder der sonstigen Realisierung von Terminkontrakten wie Optionen, Futures und Swaps und andere Derivative wie Indexzertifikate.

Auch die Depotentnahme der Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot und Umstände, die dazu führen, dass Österreich gegenüber anderen Ländern nicht mehr zur Erhebung von Steuern auf die Schuldverschreibungen berechtigt ist, z.B. ein Wegzug aus Österreich, werden im Allgemeinen als ein Verkauf angesehen (siehe

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to tax at a flat rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest and other claims *vis-à-vis* credit institutions nor against income from private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to tax at a flat rate of 25% may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as

§27(6)(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes).

Natürliche Personen mit unbeschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich, die die Schuldverschreibungen nicht im Betriebsvermögen halten, unterliegen der Einkommensteuer auf alle sich daraus ergebenden Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen, d.h. im Wesentlichen Einkünfte, die von einer auszahlenden Stelle in Österreich oder einer depotführenden Stelle in Österreich gezahlt werden, unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%; über diesen Steuereinbehalt hinaus wird keine zusätzliche Einkommensteuer erhoben (Steuerabgeltung gemäß §97(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). Einkünfte aus Kapitalvermögen ohne Bezug zu Österreich sind in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben und unterliegen der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, alle der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegenden Einkünfte mit dem niedrigeren progressiven Einkommensteuersatz zu versteuern (Option der Regelbesteuerung gemäß §27a(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). §27(8) des österreichischen Einkommensteuergesetzes sieht u.a. die folgenden Beschränkungen für die Anrechnung von Verlusten vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und aus Derivativen können weder gegen Zins- und sonstige Forderungen gegenüber Kreditinstituten angerechnet werden noch gegen Einkünfte aus privatrechtlichen Stiftungen und damit vergleichbaren Vermögensmassen; der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegende Einkünfte können nicht gegen Einkünfte angerechnet werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Ausübung der Option zur Regelbesteuerung); negative Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht gegen positive Einkünfte aus Kapitalvermögen angerechnet wurden, dürfen auch nicht gegen andere Arten von Einkünften angerechnet werden.

Natürliche Personen mit unbeschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich, die die

business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax of 25%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless tax at a flat rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return (generally tax at a flat rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to tax at the flat rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act at a rate of 25%. In case of income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act with an Austrian nexus the income is subject to

Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten, unterliegen der Einkommensteuer auf alle sich daraus ergebenden inländischen Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß 27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%. Während die Kapitalertragsteuer bei Einkünften aus der Überlassung von Kapital eine Steuerabgeltung bewirkt, sind Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und aus Derivativen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben (dennoch erfolgt die Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25%). Einkünfte aus Kapitalvermögen ohne Bezug zu Österreich sind immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben (die Besteuerung erfolgt grundsätzlich mit einem Pauschalsatz von 25%). In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, alle der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegenden Einkünfte mit dem niedrigeren progressiven Einkommensteuersatz zu versteuern (Option der Regelbesteuerung gemäß §27a(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). Gemäß §6(2)(c) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Tilgung und sonstigen Realisierung von Kapitalanlagen und Derivativen im Sinne von §27(3) und (4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, die der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegen, in erster Linie gegen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen dieser Kapitalanlagen und Derivate sowie Zuschreibungen auf solche Vermögenswerte anzurechnen; eine verbleibende negative Differenz darf nur zu Hälfte gegen andere Einkunftsarten angerechnet (und vorgetragen) werden.

Gemäß §7(2) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes unterliegen Körperschaften mit unbeschränkter Körperschaftsteuerpflicht in Österreich der Körperschaftsteuer auf Einkünfte im Sinne von §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes mit einem Satz von 25%. Einkünfte im Sinne von §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes mit einem Bezug zu Österreich unterliegen

withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Notes can be offset against other income (and carried forward).

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Notes as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income with an Austrian nexus income is in general subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the Notes if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Notes are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below) from the Notes if withholding tax is levied on such interest (this does not apply, *inter alia*, if the Issuers have neither their places of management nor their legal seats in Austria and are not acting through Austrian branches, which condition the Issuers

dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%, die gegen die Körperschaftsteuerverbindlichkeit angerechnet werden kann. Unter den in §94(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird jedoch gar keine Kapitalertragsteuer erhoben. Verluste aus der Veräußerung der Schuldverschreibungen können gegen andere Einkünfte angerechnet (und vorgetragen) werden.

Gemäß §13(3)(1) in Verbindung mit §22(2) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes unterliegen Privatstiftungen nach dem österreichischen Privatstiftungsgesetz, die die Voraussetzungen nach §13(3) und (6) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes erfüllen und die Schuldverschreibungen nicht im Betriebsvermögen halten, einer Zwischenbesteuerung mit einem Satz von 25% auf Zinserträge, Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus Derivativen (u.a. soweit es sich bei Letzteren um Schuldverschreibungen handelt). Die Zwischensteuer wird nicht fällig, soweit der Kapitalertragsteuer unterliegende Ausschüttungen im selben Besteuerungszeitraum an die Begünstigten erfolgen. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen grundsätzlich dem Kapitalertragsteuereinbehalt in Höhe von 25%, der gegen die fällige Steuer angerechnet werden kann. Unter den in §94(12) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

Natürliche Personen und Körperschaften mit beschränkter Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerpflicht in Österreich unterliegen der Besteuerung auf Kapitaleinkünfte aus den Schuldverschreibungen, soweit sie über eine Betriebsstätte in Österreich verfügen und die Schuldverschreibungen dieser Betriebsstätte zuzurechnen sind (siehe §98(1)(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, §21(1)(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes). Natürliche Personen mit beschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich unterliegen außerdem der Besteuerung auf Zinsen im Sinne des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes (siehe unten) aus den Schuldverschreibungen, soweit auf diese

understand to be fulfilled in the case at hand; cf. sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income. In certain cases the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on each offsetting of losses.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state

Zinsen Kapitalertragsteuer erhoben werden (dies findet u.a. dann keine Anwendung, wenn die Emittentinnen weder ihren Ort der Geschäftsleitung noch ihren Sitz in Österreich unterhalten und nicht über österreichische Niederlassungen tätig sind; diese Bedingung ist nach dem Verständnis der Emittentinnen im vorliegenden Fall erfüllt; siehe §98(1)(5)(b) des österreichischen Einkommensteuergesetzes).

Gemäß §93(6) des österreichischen Einkommensteuergesetzes ist die depotführende Stelle in Österreich verpflichtet, unter Berücksichtigung aller bei der depotführenden Stelle unterhaltenen Depots des Steuerpflichtigen negative Einkünfte aus Kapitalvermögen gegen positive automatisch aufzurechnen. Wenn negative und gleichzeitig oder später positive Einkünfte anfallen, sind die negativen Einkünfte gegen die positiven aufzurechnen. Wenn positive und später negative Einkünfte anfallen, dann wird die Kapitalertragsteuer auf diese positiven Einkünfte angerechnet, wobei diese Anrechnung auf 25% der negativen Einkünfte beschränkt ist. In bestimmten Fällen ist die Aufrechnung nicht zulässig. Die depotführende Stelle muss über jede Aufrechnung von Verlusten eine schriftliche Bestätigung ausstellen.

Gemäß §188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 in seiner im Zuge der Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU geänderten Fassung umfasst der Begriff "ausländischer Investmentfonds" (i) Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Schuldverschreibungen, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; (ii) alternative Investmentfonds gemäß dem Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist, und (iii) in zweiter Linie einem ausländischen Recht unterstehende Organismen, unabhängig von ihrer Rechtsform, deren Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, soweit eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist: (a) der Organismus unterliegt im Sitzstaat tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Sitzstaat einer der österreichischen

of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15%; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. To date no guidance has been issued by the tax authorities on the interpretation of this new provision. In case of a qualification as a foreign investment fund the tax consequences would substantially differ from those described above.

### EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. Pursuant to Council Directive 2014/107/EU of 9 December 2014 amending Directive 2011/16/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation, interest, dividends and similar types of income as well as account balances and sales proceeds from financial assets shall in general be automatically exchanged as of 1 January 2016 with respect to taxable periods as from that date. Although Austria only will have to apply these provisions from 1 January 2017 with respect to taxable

Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer mit einem Satz von weniger als 15%; oder (c) der Organismus ist im Sitzstaat Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Befreiung.

Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften in Immobilien sind ausgenommen. Bislang wurden von den Steuerbehörden noch keine Richtlinien zur Interpretation dieser neuen Bestimmung herausgegeben. Im Falle einer Einstufung als ausländischer Investmentfonds würden sich die steuerlichen Konsequenzen erheblich von den vorstehend beschriebenen unterscheiden.

### EU-Quellensteuer

§1 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes zur Umsetzung der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* sieht vor, dass Zinszahlungen, die von einer österreichischen Zahlstelle einem wirtschaftlichen Eigentümer ausgezahlt oder gutgeschrieben werden, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, die in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässig ist (oder in bestimmten abhängigen oder assoziierten Territorien, zu denen derzeit Anguilla, Aruba, die Britischen Jungferninseln, Curaçao, Guernsey, die Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten sowie die Turks- und Caicosinseln zählen), unterliegen der EU-Quellensteuer in Höhe von 35%. §10 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes sieht eine Befreiung von der EU-Quellensteuer vor, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zahlstelle eine in seinem Namen ausgestellte Bescheinigung der zuständigen Behörde in dem EU-Mitgliedstaat vorlegt, in dem er für Steuerzwecke ansässig ist, in der Name und Anschrift, die Steuer- oder sonstige Identifikationsnummer oder anderenfalls das Geburtsdatum und der Geburtsort des wirtschaftlichen Eigentümers sowie Name und Anschrift der Zahlstelle und die Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder, soweit es keine solche gibt, die Bezeichnung des Wertpapiers angegeben sind; diese Bescheinigung ist für einen Zeitraum von nicht mehr als drei Jahren gültig. Gemäß Richtlinie 2014/107/EU des Rates vom 9. Dezember 2014 zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung sind Informationen zu Zinsen, Dividenden und

periods as from that date, it announced that it will not make full use of the derogation and will already exchange information on new accounts opened during the period 1 October 2016 to 30 December 2016 by 30 September 2017. While it was expected that changes to the EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2014/48/EU of 24 March 2014 amending Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments – would enter into effect by 1 January 2017, on 18 March 2015 the European Commission published a proposal for a Council Directive repealing Council Directive 2003/48/EC. Pursuant thereto, Council Directive 2003/48/EC shall in general be repealed with effect from 1 January 2016. However, pursuant to detailed grandfathering provisions, Austria shall in general continue to apply it until 31 December 2016.

vergleichbaren Einkunftsarten sowie Kontoständen und Veräußerungserlösen aus Kapitalanlagen ab 1. Januar 2016 grundsätzlich automatisch für die Besteuerungszeiträume ab diesem Datum auszutauschen. Obwohl Österreich diese Bestimmungen erst ab dem 1. Januar 2017 für die ab diesem Datum beginnenden Besteuerungszeiträume anwenden muss, hat es angekündigt, dass es von der Ausnahmeregelung nicht in vollem Umfang Gebrauch machen und Informationen zu neuen Konten, die im Zeitraum zwischen dem 1. Oktober 2016 und dem 30. September 2016 eröffnet werden, bereits zum 30. September 2017 austauschen wird. Obwohl davon ausgegangen wurde, dass Änderungen des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes zur Umsetzung der Richtlinie 2014/48/EU des Rates vom 24. März 2014 zur Änderung der Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen bis zum 1. Januar 2017 in Kraft treten würde, veröffentlichte die Europäische Kommission am 18. März 2015 einen Vorschlag für eine Richtlinie des Rates zur Aufhebung der Richtlinie 2003/48/EG, nach der die Richtlinie 2003/48/EG mit Wirkung ab dem 1. Januar 2016 allgemein aufzuheben ist. Aufgrund umfassender Bestandsschutzbestimmungen wird Österreich diese Richtlinie jedoch bis zum 31. Dezember 2016 allgemein anwenden.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Zur Frage, ob Indezertifikate ebenfalls der EU-Quellensteuer unterliegen, unterschieden die österreichischen Steuerbehörden zwischen Indezertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie. Bei einer Kapitalgarantie handelt es sich um die Zusage, einen Mindestbetrag des investierten Kapitals zurückzuzahlen, oder eine Zusage, Zinszahlungen zu leisten. Die genaue steuerliche Behandlung von Indezertifikaten hängt außerdem von ihren Basiswerten ab.

#### **Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein**

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide

#### **Steuerabkommen Österreich/Schweiz und Österreich/Liechtenstein**

Das Abkommen zwischen der Schweizerischen Eidgenossenschaft und der Republik Österreich über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein

that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company [*Sitzgesellschaft*]) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

#### **Austrian inheritance and gift tax**

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act

über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass eine Schweizer bzw. liechtensteinische Zahlstelle eine Steuer in Höhe von 25% u.a. auf Zinserträge, Dividenden und Kapitalgewinne aus Vermögenswerten einbehalten muss, die auf einem Konto oder in einem Depot bei dieser Schweizer bzw. liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind, wenn der jeweilige Inhaber dieser Vermögenswerte (d.h. im Allgemeinen natürliche Personen im eigenen Namen oder als wirtschaftliche Eigentümer von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten werden) für Steuerzwecke in Österreich ansässig ist. Dasselbe gilt für solche Einkünfte aus Vermögenswerten, die von einer Zahlstelle in Liechtenstein verwaltet werden, wenn der jeweilige Inhaber der Vermögenswerte (d.h. im Allgemeinen natürliche Personen als wirtschaftliche Eigentümer einer transparenten Vermögensstruktur) für Steuerzwecke in Österreich ansässig ist. Für Zwecke der österreichischen Einkommensteuer bewirkt diese Quellensteuer eine Steuerabgeltung in Bezug auf die zugrundeliegenden Einkünfte, soweit dies im österreichischen Einkommensteuergesetz so vorgesehen ist. Das Abkommen findet jedoch keine Anwendung auf Zinsen, die unter die Vereinbarungen zwischen der Europäischen Gemeinschaft und der Schweizerischen Eidgenossenschaft bzw. dem Fürstentum Liechtenstein bezüglich der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* fallen. Der Steuerzahler kann sich für eine freiwillige Offenlegung anstelle der Quellensteuer entscheiden, indem er die Schweizer bzw. liechtensteinische Zahlstelle ausdrücklich ermächtigt, die Einkünfte, die dann in der Einkommensteuererklärung anzugeben sind, gegenüber der zuständigen österreichischen Behörde offenzulegen.

#### **Österreichische Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Österreich erhebt keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer.

Bestimmte unentgeltliche Übertragungen von Vermögenswerten an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen der Stiftungseingangssteuer nach Maßgabe des

(*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at the flat rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Notes may

österreichischen Stiftungseingangssteuergesetzes, wenn sich der Wohnsitz, gewöhnliche Aufenthalt, Firmensitz oder Ort der Geschäftsleitung des Übertragenden und/oder des Übertragungsempfängers zum Zeitpunkt der Übertragung in Österreich befindet. Bestimmte Ausnahmeregelungen gelten bei der Übertragung von Kapitalanlagen von Todes wegen im Sinne von §27(3) und (4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes (außer bei Beteiligungen an Kapitalgesellschaften), wenn die Einkünfte aus solchen Kapitalanlagen der Einkommensteuer mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegen. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der Marktwert der übertragenen Vermögenswerte, abzüglich etwaiger Verbindlichkeiten, berechnet zum Übertragungszeitpunkt. Der Steuersatz beträgt im Allgemeinen 2,5%, wobei einer höherer Satz von 25% in Sonderfällen Anwendung findet. Sondervorschriften gelten bei Übertragungen auf Körperschaften, die in den Anwendungsbereich des Steuerabkommens zwischen Österreich und Liechtenstein fallen.

Darüber hinaus besteht eine besondere Meldepflicht für Schenkungen in Form von Geldbeträgen, Forderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften, Beteiligungen an Personengesellschaften, Unternehmen, beweglichen Sachanlagen and immateriellen Vermögenswerten, wenn sich der Wohnsitz, gewöhnliche Aufenthalt, Firmensitz oder Ort der Geschäftsleitung des Schenkenden und/oder der Schenkungsempfängers in Österreich befindet. Nicht alle Schenkungen unterliegen der Meldepflicht: bei Schenkungen an bestimmte nahestehende Personen findet ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr Anwendung; in allen anderen Fällen besteht zwingend eine Meldepflicht, soweit der Wert der Schenkung innerhalb eines Zeitraums von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind die vorstehend beschriebenen unentgeltlichen Übertragungen an Stiftungen, die unter das österreichische Stiftungseingangssteuergesetz fallen, ebenfalls von der Meldepflicht befreit. Ein vorsätzlicher Verstoß gegen die Meldepflicht kann Geldbußen in Höhe von bis zu 10% des Marktwertes der übertragenen Vermögenswerte nach sich ziehen.

Des Weiteren kann eine unentgeltliche

trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

### 3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences with respect to the Notes and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax

Übertragung der Schuldverschreibungen eine Einkommensteuerpflicht auf Ebene des Übertragenden gemäß §27(6)(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes auslösen (siehe oben).

### 3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum dieses Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können, und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Schuldverschreibungen. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass die den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum dieses Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

Ihnen sollte bewusst sein, dass das unter den jeweiligen Überschriften verwendete Konzept der Gebietsansässigkeit ausschließlich für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer Anwendung findet. Jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf Steuern, oder Abgaben oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten, dass eine

(*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), personal income tax (*impôt sur le revenu*) as well as a temporary equalization tax (*impôt d'équilibrage budgétaire*) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, the solidarity surcharge and the temporary equalization tax. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*), die private Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) sowie eine temporäre Haushaltsausgleichsabgabe (*impôt d'équilibrage budgétaire*) umfasst. Firmenanleger können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in Luxemburg anässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer, dem Solidaritätszuschlag und der temporären Haushaltsausgleichsabgabe. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

#### Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

#### Withholding Tax

##### *Resident Holders*

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 10% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This

#### Gebietansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Schuldverschreibungen halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Schuldverschreibungen sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

#### Quellensteuer

##### *Gebietsansässige Inhaber*

Nach dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten

withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") may opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

#### *Non-resident Holders*

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

#### **Taxation of the Holders**

##### *Taxation of Luxembourg non-residents*

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but

durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 10% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Schuldverschreibungen vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt.

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum oder in einer Rechtsordnung, die mit Luxemburg eine Vereinbarung in Verbindung mit der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* (die "**Richtlinie**") getroffen hat, errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 10%ige Abgeltungssteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 10%ige Abgeltungssteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 10%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

#### *Nicht-gebietsansässige Inhaber*

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

#### **Besteuerung der Inhaber**

##### *Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber*

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Schuldverschreibungen zuzurechnen sind, unterliegen nicht der Luxemburger Einkommensteuer, unabhängig davon, ob sie Zahlungen an Kapital oder

unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale, disposal or exchange, in any form whatsoever, of any Notes.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are liable to Luxembourg income tax on any interest received or accrued, as well as on any reimbursement premium received at maturity and on any capital gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

#### *Taxation of Luxembourg residents*

##### *Luxembourg resident individuals*

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if the final 10% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, which do not constitute zero coupon notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Notes. Except if the final 10% tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of

Zinsen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalgewinne aus Rückzahlung, Rückkauf, Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Schuldverschreibungen in gleich welcher Form erzielen.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Schuldverschreibungen zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie auf bei Fälligkeit vereinnahmte Rückzahlungsaufgelder und auf realisierte Kapitalgewinne aus Verkauf oder Veräußerung der Schuldverschreibungen in gleich welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

#### *Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber*

##### *In Luxemburg ansässige natürliche Personen*

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Schuldverschreibungen, es sei denn, die 10%ige Abgeltungssteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Schuldverschreibungen handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im 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 Schuldverschreibungen. Soweit nicht die 10%ige Abgeltungssteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für

the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of zero coupon Notes before their maturity by Luxembourg resident Holders, who act in the course of the management of their private wealth, must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold, repurchased or redeemed.

#### *Luxembourg corporate residents*

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold, repurchased or redeemed.

Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Schuldverschreibungen angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Schuldverschreibungen entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Schuldverschreibungen zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen in gleich welcher Form realisierte Gewinne bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Schuldverschreibungen.

#### *In Luxemburg ansässige Körperschaften*

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Schuldverschreibungen realisierte Gewinne in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der

*Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime*

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007 or family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

### **Net Wealth Tax**

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the Holder is (i) an individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

### **Other Taxes**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer,

verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Schuldverschreibungen.

*In Luxembourg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen*

In Luxembourg ansässige Inhaber, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen, wie z.B. Organismen für gemeinsame Anlagen, die dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, spezialisierte Investmentfonds, die dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegen, oder Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen, sind von der Einkommensteuer in Luxembourg befreit, und somit unterliegen aus den Schuldverschreibungen erzielte Erträge sowie aus ihnen realisierte Gewinne nicht der Einkommensteuer.

### **Vermögensteuer**

In Luxembourg ansässige und nicht in Luxembourg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxembourg verfügen, der/dem die Schuldverschreibungen zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Schuldverschreibungen, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegt, (iii) ein Verbriefungsorganismus, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefung unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Gesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2017 unterliegt, oder (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt.

### **Sonstige Steuern**

In Luxembourg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Schuldverschreibungen keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung,

redemption or repurchase of the Notes (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

#### 4. Taxation in the Netherlands

The following is general information of certain Netherlands tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Notes. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective holders of Notes should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any

einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Schuldverschreibungen fällig (außer im Falle einer freiwilligen Registrierung in Luxemburg).

Bei einer Übertragung der Schuldverschreibungen nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungsteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Schuldverschreibungen anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

#### 4. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Schuldverschreibungen wiedergegeben. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen Inhaber oder potenziellen Inhaber von Schuldverschreibungen relevant sein können, und nicht die steuerlichen Konsequenzen für alle Anlegerkategorien behandeln, von denen einige (z.B. Trusts oder vergleichbare Strukturen) Sonderregelungen unterliegen können. In Anbetracht ihrer allgemeinen Natur sollten sie mit entsprechender Vorsicht behandelt werden. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Schuldverschreibungen sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Schuldverschreibungen in ihrer persönlichen Situation ihre Steuerberater konsultieren. Die nachfolgenden Erläuterungen sind hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben.

Soweit nicht anders angegeben, behandeln die nachstehenden Erläuterungen nur die Steuergesetze der Niederlande auf nationaler Ebene und die diesbezüglich veröffentlichten Vorschriften, wobei "Niederlande", unbeschadet später eingeführter, rückwirkend oder nicht rückwirkend durchgeführter Änderungen, den in Europa gelegenen Teil des

**amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.**

Please note that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

- (i) holders of Notes if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest or deemed substantial interest in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 (in Dutch: "*Wet inkomstenbelasting 2001*"). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5% or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5% or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5% or more of the company's annual profits and/or to 5% or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;
- (ii) holders of Notes who are resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or

**Königreichs der Niederlande zum Datum dieses Dokuments gemäß Auslegung in der bislang veröffentlichten Rechtsprechung bezeichnet.**

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

- (i) Inhaber von Schuldverschreibungen, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile an der Emittentin halten bzw. als solche haltend anzusehen sind. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Schuldverschreibungen eines Unternehmens als Inhaber wesentlicher Anteile an diesem Unternehmen angesehen, wenn er alleine oder, im Falle von natürlichen Personen, zusammen mit seinem Partner (gemäß dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer bestimmten Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an diesem Unternehmen hält, die sich auf 5% oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5% oder mehr des Liquidationserlöses des Unternehmens beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile an einem Unternehmen insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;
- (ii) in den Niederlanden ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder

- marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in another company and will obtain, under the Notes, an additional interest or right in this company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Notes in another company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest in another company under the Notes;
- (iii) holders of Notes who are non resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in a Netherlands company and will obtain, under the Notes, an additional interest or right in this Netherlands company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Notes in a Netherlands company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest under the Notes in a Netherlands company;
- (iv) holders of Notes if the holder has an interest or could obtain an interest under the Notes in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated basis or not, for 30% or more, of real estate located in the
- bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem anderen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Schuldverschreibungen weitere Anteile oder Rechte an diesem Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen erwerben;
- (iii) nicht in den Niederlanden ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem niederländischen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Schuldverschreibungen weitere Anteile oder Rechte an diesem niederländischen Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen erwerben;
- (iv) Inhaber von Schuldverschreibungen, die aufgrund der Schuldverschreibungen Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter Basis zu 30% oder mehr aus in den Niederlanden

- Netherlands;
- (v) holders of Notes if the holder has an interest or could obtain an interest under the Notes that qualifies as a "participation" (generally, an interest of 5% or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 (in Dutch: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*");
- (vi) pension funds, investment institutions (in Dutch: "*fiscale beleggingsinstellingen*"), exempt investment institutions (in Dutch: "*vrijgestelde beleggingsinstellingen*") (as defined in The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969; in Dutch: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Netherlands corporate income tax;
- (vii) holders of Notes who receive or have received the Notes as employment income, deemed employment income or receive the Notes or benefits from the Notes as a remuneration or deemed remuneration for activities performed by such holders or certain individuals related to such holders (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); and
- (viii) holders of Notes if such Notes are or are treated as (a) shares (in Dutch: "*aandelen*"), (b) profit participating certificates (in Dutch "*winstbewijzen*"), or are linked to profit participating rights, (c) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be
- gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;
- (v) Inhaber von Schuldverschreibungen, die aufgrund der Schuldverschreibungen Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einer nahestehenden Körperschaft);
- (vi) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind);
- (vii) Inhaber von Schuldverschreibungen, die die Schuldverschreibungen als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten oder erhalten haben oder die Schuldverschreibungen oder Leistungen aus den Schuldverschreibungen als Vergütung oder unterstellte Vergütung für von diesen Inhabern oder bestimmten diesen Inhabern nahestehenden natürlichen Personen geleistete Tätigkeiten (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) erhalten; und
- (viii) Inhaber von Schuldverschreibungen, soweit diese Schuldverschreibungen (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden oder mit Gewinnbeteiligungsrechten verbunden sind oder als mit ihnen verbunden behandelt werden, (c) für Zwecke der niederländischen Besteuerung schuldrechtliche

issued by a Netherlands entity, the Issuer or an entity related to the Issuer.

Schuldverschreibungen mit Eigenkapitalcharakter darstellen oder als solche behandelt werden oder (d) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, der Emittentin oder einer der Emittentin nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen sind.

### **Withholding tax**

All payments of principal or interest made by the Issuer under the Notes may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

### **Quellensteuer**

Alle Zahlungen der Emittentin an Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der Niederlande oder in den Niederlanden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden.

### **Taxes on income and capital gains**

### **Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne**

#### *Residents of the Netherlands*

#### *Gebietsansässige der Niederlande*

Generally speaking, if the holder of the Notes is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands corporate income tax purposes, any payment under the Notes or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Notes is subject to Netherlands corporate income tax at a rate of 25 per cent (a corporate income tax rate of 20 per cent applies with respect to taxable profits up to € 200,000).

Allgemein unterliegen alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung, soweit die Inhaber der Schuldverschreibungen in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind, der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 20% Anwendung).

If a holder of the Notes is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes, any payment under the Notes or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Notes is taxable at the progressive income tax rates (with a maximum of 52 per cent), if:

Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit die Inhaber der Schuldverschreibungen in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen sind, mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 52%), wenn:

- (i) the Notes are attributable to an enterprise from which the holder of the

- (i) die Schuldverschreibungen einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus

Notes derives a share of the profit, whether as an entrepreneur or as a person who has a co entitlement to the net worth of such enterprise without being a shareholder (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001); or

- (ii) the holder of the Notes is considered to perform activities with respect to the Notes that go beyond ordinary asset management (in Dutch: "*normaal, actief vermogensbeheer*") or derives benefits from the Notes that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (in Dutch: "*resultaat uit overige werkzaamheden*").

If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the individual holder of the Notes, such holder will be taxed annually on a deemed income of 4 per cent of his/her net investment assets for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Notes are included as investment assets. A tax free allowance may be available. An actual gain or loss in respect of the Notes is as such not subject to Netherlands income tax.

#### *Non residents of the Netherlands*

A holder of Notes that is neither resident nor deemed to be resident of the will not be subject to Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Notes, provided that:

- (i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in The Netherlands Income Tax

dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens, bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

- (ii) der Inhaber der Schuldverschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf Inhaber der Schuldverschreibungen zutreffen, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, werden diese jährlich auf unterstellte Einkünfte in Höhe von 4% ihrer Nettokapitalanlagen für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 30% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Schuldverschreibungen werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Gewinne oder Verluste aus den Schuldverschreibungen als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

#### *Nicht-Gebietsansässige der Niederlande*

Einkünfte oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Schuldverschreibungen nicht in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen sind, nicht der niederländischen Besteuerung, vorausgesetzt:

- (i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im

Act 2001 and The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Notes are attributable; and

- (ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Notes that go beyond ordinary asset management and does not derive benefits from the Notes that are (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

### **Gift and inheritance taxes**

#### *Residents of the Netherlands*

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Notes who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or his/her death.

#### *Non residents of the Netherlands*

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the transfer of Notes by way of gift by, or on the death of, a holder of Notes who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, unless:

- (i) in the case of a gift of a Note by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the

niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Schuldverschreibungen diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und

- (ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Schuldverschreibungen in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Schuldverschreibungen keine Leistungen beziehen, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

### **Schenkung- und Erbschaftsteuern**

#### *Gebietsansässige der Niederlande*

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Schuldverschreibungen an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

#### *Nicht-Gebietsansässige der Niederlande*

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Schuldverschreibungen an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

- (i) dass im Falle einer Schenkung durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod

date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands; or

- (ii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

#### **Value added tax (VAT)**

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Notes on any payment in consideration for the issue of the Notes or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Notes.

#### **Other taxes and duties**

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by the holders of the Notes in respect or in connection with the issue of the Notes or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Notes.

### **5. Taxation in the United Kingdom**

dieser natürlichen Person innerhalb von 180 Tagen nach dem Datum der Schenkung eintritt, während sie in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

- (ii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern eine Person, die kein niederländischer Staatsbürger ist, u.a. dann als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zwölf dem Datum der Schenkung vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Die Unterstellung der Gebietsansässigkeit kann durch anwendbare Steuerabkommen außer Kraft gesetzt werden.

#### **Mehrwertsteuer**

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Schuldverschreibungen oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Schuldverschreibungen durch die Emittentin fällt für die Inhaber von Schuldverschreibungen keine niederländische Mehrwertsteuer an.

#### **Sonstige Steuern und Abgaben**

Für die Inhaber der Schuldverschreibungen fallen in Verbindung mit der Ausgabe der Schuldverschreibungen oder mit Zahlungen der Emittentin an Zinsen oder Kapital auf die Schuldverschreibungen keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

### **5. Besteuerung im Vereinigten**

## Königreich

The following disclosure applies only in respect of Notes issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Notes issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Notes" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Notes. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Notes. Transactions involving Notes, including the issue and subscription of Notes, any purchase or disposal or settlement of Notes, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Notes). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Note as specified in the Final Terms and the Terms and Conditions. The comments are based on current law and practice of HM Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Notes. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Notes as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Notes. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Note, any transaction involving a Note, and any transaction involved in the

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Schuldverschreibungen Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Schuldverschreibungen, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Schuldverschreibungen" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Schuldverschreibungen. Transaktionen in Verbindung mit den Schuldverschreibungen, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Schuldverschreibungen können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Schuldverschreibungen vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese Erläuterungen basieren auf den derzeitigen Gesetzen und Praktiken der britischen Finanz- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs - "**HMRC**"), die sich – teilweise rückwirkend – ändern können. Die Kommentare beziehen sich ausschließlich auf die Situation von Personen, die uneingeschränkte wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Schuldverschreibungen nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche Behandlung dieser Serie

exercise and settlement of a Note. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Notes. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

sowie anderer Serien von Schuldverschreibungen auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und nicht alle steuerlichen Erwägungen berücksichtigen, die für einen potenziellen Erwerber relevant sein können. Potenzielle Inhaber, die Zweifel bezüglich ihrer Steuersituation haben, sollten ihre professionellen Berater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs und Besitzes von Schuldverschreibungen, von Transaktionen in Verbindung mit den Schuldverschreibungen sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Schuldverschreibungen konsultieren. Insbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Schuldverschreibungen nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

A. *Notes - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers*

1. Interest on Notes issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

A. *Schuldverschreibungen – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen*

1. Zinsen auf Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Schuldverschreibungen Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.

- |  |   |
|--|---|
| <p>2. Interest on Notes issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Notes may have a United Kingdom source where, for example, the Notes are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley and MSBV are not).</p>  | <p>2. Zinsen auf Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Schuldverschreibungen Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Schuldverschreibungen z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereiniten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley und die MSBV nicht).</p>   |
| <p>3. Interest which has a United Kingdom source ("<b>UK interest</b>") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Notes which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange". Notes will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.</p> | <p>3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("<b>UK-Zinsen</b>"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Schuldverschreibungen, auf die diese UK-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Schuldverschreibungen sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse zugelassen" sind und bleiben. Schuldverschreibungen gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse zugelassen", wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums anwendbaren Vorschriften entsprechen.</p> |
| <p>4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock</p>  | <p>4. Da die Frankfurter Wertpapier und die Baden-Württembergische</p>  |

Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a recognised stock exchange, the Notes will, accordingly, constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the Regulated Market of any of those exchanges. Notes listed and admitted to trading on an unregulated market of any of those exchanges will not constitute "quoted Eurobonds".

5. If the Notes do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Notes may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.
6. In all other cases, UK interest on the Notes may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

#### *B. Provision of Information*

Holders should note that where any interest on Notes is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the

Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Schuldverschreibungen "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. An einer dieser Börsen zur Notierung und zum Handel in einem nicht-regulierten Marktsegment zugelassene Schuldverschreibungen sind keine "börsennotierten Euroanleihen".

5. Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibungen dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (*Income Tax Act 2007*)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.
6. In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

#### *B. Bereitstellung von Informationen*

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an sie (oder an eine in ihrem Auftrag handelnde Person) durch eine Person im

case of Notes issued by MSBV) or MSIP (in the case of Notes issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Notes.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Notes which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011 (although in this regard HMRC published guidance for the year 2014/2015 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

Vereinigten Königreich geleistet werden, die im Auftrag der MSBV (im Falle von durch die MSBV begebenen Schuldverschreibungen) oder der MSIP (im Falle von durch die MSIP begebenen Schuldverschreibungen) handelt (eine "**Zahlstelle**"), oder von einer Person im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden, die im Auftrag des jeweiligen Inhabers tätig ist (außer soweit es sich lediglich um die Einlösung oder die Veranlassung der Einlösung eines Schecks handelt) (eine "**Annahmestelle**"), die jeweilige Emittentin, die Zahlstelle bzw. die Annahmestelle in bestimmten Fällen verpflichtet sein kann, der HMRC Einzelheiten zur Zahlung und bestimmte Angaben zum Inhaber (einschließlich des Namens und der Anschrift des Inhabers) mitzuteilen. Diese Bestimmungen gelten unabhängig davon, ob die Zinsen unter Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden und ob der Inhaber für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig ist oder nicht. Unter bestimmten Umständen können die der HMRC gelieferten Informationen von der HMRC an die Steuerbehörden bestimmter anderer Rechtsordnungen weitergeleitet werden.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garant für die Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorgenommener Zahlungen.

Unter bestimmten Umständen können die vorstehenden Bestimmungen auch auf Zahlungen anwendbar sein, die bei der Rückzahlung von Schuldverschreibungen vorgenommen werden, bei denen es sich um "Schuldverschreibungen mit erheblichem Abschlag" im Sinne von Kapitel 8 Teil 4 des britischen Einkommensteuergesetzes (Einkünfte aus Gewerbebetrieb und sonstige Einkünfte) 2005 (*Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005*) und Anhang 23 zum britischen Finanzgesetz 2011 (*Finance Act 2011*) ("**deeply discounted securities**") handelt (obwohl die HMRC in diesem Zusammenhang Leitlinien für das Jahr 2014/2015 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

*C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax*

1. Notes may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Notes will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.
2. Where Notes are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.
3. Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.
4. The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or "principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Notes or any related documentation. Where a Note does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Note does not constitute

ausüben wird).

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

*C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften*

1. Schuldverschreibungen können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags gegeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Schuldverschreibungen unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vogenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.
2. Soweit Schuldverschreibungen, im Gegensatz zu Schuldverschreibungen, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.
3. Wenn Zinsen unter Abzug britischer Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.
4. Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit eine Schuldverschreibung keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als

(or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment, rent or royalties for United Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Note), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be available under the provisions of any applicable double tax treaty.

"Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf eine Schuldverschreibung 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. für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinhalts von der Art der Zahlung abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuerleichtungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

## 6. EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EU Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each EU Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain entities (as described in Article 4.2 of the EU Savings Directive, each a "**Residual Entity**") established in that other EU Member State; however, for a transitional period, Austria (unless during such period it elects otherwise) instead applies a withholding system in relation to such payments, the deducting tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information

## 6. EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie

Nach Maßgabe der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* (die "**EU-Zinsrichtlinie**") ist jeder EU-Mitgliedstaat verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen EU-Mitgliedstaates Einzelheiten zu Zahlungen von Zins- oder anderen ähnlichen Erträgen mitzuteilen, die von einer Person innerhalb seiner Jurisdiktion an in diesem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen oder bestimmte Körperschaften (gemäß Artikel 4.2 der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie jeweils eine "**Sonstige Einrichtung**"), die dort ihren Sitz haben, geleistet bzw. für die vorgenannten natürlichen Personen oder Körperschaften eingezogen werden; während eines Übergangszeitraums wendet jedoch Österreich (soweit es sich während dieses Zeitraums nicht anders entscheidet) stattdessen bei solchen Zahlungen ein

relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain EU Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments of interest or other similar income paid made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or Residual Entities established in another EU Member State. In addition, the EU Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 24 March 2014, the European Council formally adopted a directive amending the EU Savings Directive in order to broaden the scope of the rules described above. The EU Member States will have to have legislation in place to implement the new rules by 1 January 2016 (and such national legislation must apply from 1 January 2017). Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

The EU Savings Directive may be repealed in due course in order to avoid overlap with the amended EU Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation, pursuant to which EU Member States will be required to apply other new measures on mandatory automatic exchange of

Steuereinbehaltungsverfahren mit einem Satz an, der mittlerweile auf 35% angestiegen ist. Der Übergangszeitraum endet mit Ablauf des ersten vollen Steuerjahres, nachdem bestimmte Nicht-EU-Staaten dem Informationsaustausch in Verbindung mit solchen Zahlungen zugestimmt haben.

Eine Reihe von Nicht-EU-Staaten, einschließlich der Schweiz, sowie bestimmte abhängige oder assoziierte Territorien bestimmter EU-Mitgliedstaaten haben in Bezug auf Zahlungen von Zins- oder anderen ähnlichen Erträgen, die von einer Person innerhalb ihrer Jurisdiktion an in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen oder Sonstige Einrichtungen, die dort ihren Sitz haben, geleistet bzw. für die vorgenannten natürlichen Personen oder Körperschaften eingezogen werden, ähnliche Maßnahmen eingeführt (entweder Lieferung von Informationen oder Quellensteuereinbehalt während eines Übergangszeitraums). Darüber hinaus haben die EU-Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die gegenseitige Lieferung von Informationen oder den Steuereinbehalt während eines Übergangszeitraums mit einigen dieser abhängigen oder assoziierten Territorien in Bezug auf Zahlungen abgeschlossen, die von einer Person innerhalb eines EU-Mitgliedstaates an in einem dieser Territorien ansässige natürliche Personen geleistet bzw. für solche natürlichen Personen eingezogen werden.

Am 24. März 2014 hat der Europäische Rat eine Richtlinie zur Änderung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie erlassen, um den Anwendungsbereich der vorgenannten Regelungen zu erweitern. Die EU-Mitgliedstaaten müssen bis zum 1. Januar 2016 Gesetze zur Durchführung dieser neuen Regelungen einführen (und diese nationalen Gesetze müssen ab 1. Januar 2017 in Kraft treten). Anleger, die bezüglich ihrer Position Zweifel hegen, sollten ihre professionellen Berater konsultieren.

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie könnte zu gegebener Zeit aufgehoben werden, um eine Überschneidung mit der geänderten Richtlinie 2011/16/EU des Rates über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung zu vermeiden, nach deren Maßgabe die EU-Mitgliedstaaten

information from 1 January 2016.

verpflichtet sind, ab 1. Januar 2016 neue Maßnahmen zum zwingenden automatischen Informationsaustausch anzuwenden.

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC  
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Notes – Incorporation by Reference".

Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.  
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.**

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Notes – Incorporation by Reference".

Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY**  
**BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY**

<p>The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Notes – Incorporation by Reference".</p>	<p>Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.</p>
---	--

**ADDRESS LIST  
ADRESSLISTE**

**PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICES OF  
MORGAN STANLEY**

1585 Broadway  
New York, New York 10036  
U.S.A.  
Tel: +1 (212) 761 4000

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN  
STANLEY IN DELAWARE**

The Corporation Trust Center  
1209 Orange Street  
Wilmington, Delaware 19801  
U.S.A.

**REGISTERED OFFICE OF  
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.**

Luna Arena  
Herikerbergweg 238  
1101 CM  
Amsterdam Zuidoost  
The Netherlands

**FISCAL AND PAYING AGENT**

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

**LEGAL ADVISER TO THE ISSUER  
AS TO GERMAN LAW**

White & Case LLP  
Bockenheimer Landstrasse 20  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

**AUDITORS OF MORGAN STANLEY**

Deloitte & Touche LLP  
Two World Financial Center  
New York, New York 10281  
U.S.A.

**AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

Deloitte LLP  
2 New Street Square  
London EC4A 3BZ  
United Kingdom

**AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.**

Deloitte Accountants B.V.

registered address:

Gustav Mahlerlaan 2970

1081 LA Amsterdam

The Netherlands

postal address:

Postbus 58110

1040 HC Amsterdam

The Netherlands

**DETERMINATION AGENT**

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square

Canary Wharf

London E14 4QA

United Kingdom

**CALCULATION AGENT**

Citigroup Global Markets Deutschland AG

Germany Agency and Trust Department

Reuterweg 16

60323 Frankfurt am Main

Germany