BASE PROSPECTUS FOR FUTURE LINKED AND ETF LINKED SECURITIES
BASISPROSPEKT FÜR FUTURE-BEZOGENE UND ETF-BEZOGENE WERTPAPIERE

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

and
und

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

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

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

This document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of future linked and ETF linked securities in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of future linked and ETF linked securities in the German language (each a "**Base Prospectus**") for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). Under the German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" or the "**Issuer**") may, from time to time, issue future linked and ETF linked warrants in bearer form (the "**Non-Nordic Securities**") or future linked and ETF linked warrants in uncertificated and dematerialised form to be registered in the book-entry system of Euroclear Nordics AB ("**ECS**") (the "**Nordic Securities**") or future linked warrants represented by a central register security (the "**Electronic Securities**" and, together with the Non-Nordic Securities and the Nordic Securities, the "**Securities**"), whereby Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of § 793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") dated 30 September 2016 (the "**Guarantee**").

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission future-bezogener und ETF-bezogener Wertpapiere in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission future-bezogener und ETF-bezogener Wertpapiere in deutscher Sprache (jeweils ein "**Basisprospekt**") für die Zwecke von Artikel 8(1) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 in jeweils aktueller Fassung (die "**Prospektverordnung**"). Im Rahmen des *German Programme for Medium Term Securities* (das "**Programm**") kann Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" oder die "**Emittentin**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, future-bezogene und ETF-bezogene Optionsscheine (die "**Nicht-Skandinavischen-Wertpapiere**") oder future-bezogene und ETF-bezogene Optionsscheine in unverbriefter und dematerialisierter Form zur Eintragung in das Buchungssystem von Euroclear Nordics AB ("**ECS**") (die "**Skandinavischen-Wertpapiere**") oder durch ein Zentralregisterwertpapier vertretene future-bezogene Optionsscheine (die "**Elektronischen Wertpapiere**" und, zusammen mit den Nicht-Skandinavischen Wertpapieren und den Skandinavischen Wertpapieren, die "**Wertpapiere**") begeben, wobei nach deutschem Recht begebene Wertpapiere Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") sind. Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**").

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

Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere ist unter dem Basisprospekt nicht begrenzt.

The Base Prospectus was approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**Bafin**") as competent authority under the Prospectus Regulation.

Der Basisprospekt wurde durch die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**Bafin**") als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung gebilligt.

Bafin only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation.

Die Bafin billigt diesen Basisprospekt nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß Prospektverordnung.

Such approval should not be considered as an endorsement of the quality of the securities that are the subject of this Prospectus.

Eine solche Billigung sollte nicht als Bestätigung der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Basisprospekts sind, erachtet werden.

Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

Anleger sollten ihre eigene Bewertung der Eignung dieser Wertpapiere für die Anlage vornehmen.

The English language Base Prospectus and the German language Base Prospectus each constitute a separate base prospectus within the meaning of the Prospectus Regulation and have been approved independently of each other.

Der englischsprachige Basisprospekt und der deutschsprachige Basisprospekt stellen jeweils einen separaten Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung dar und wurden unabhängig voneinander gebilligt.

In relation to Securities issued under this Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or Nasdaq Stockholm AB for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU) or (b) on the unregulated market.

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

Additionally, Securities may be listed on further stock exchanges or may not be listed on any segment of any stock exchange or may not be admitted to trading on any unregulated market (e.g. a *Freiverkehr*) of any stock exchange, as may be determined by the Issuer in relation to such issue of Securities.

Die Wertpapiere können zudem 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 Emittentin für die betreffende Emission von Wertpapieren bestimmt.

Bafin has been requested in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

Es wurde bei der Bafin als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung beantragt, die zuständigen Behörden in der Republik Österreich ("**Österreich**") im Rahmen eines Billigungsschreibens darüber zu benachrichtigen, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospektverordnung erstellt wurde.

The validity of the Base Prospectus for offers to the public or admissions to trading on a regulated market with the consent of the Issuer will expire at the end of 14 October 2027.

Die Gültigkeit des Basisprospekts für öffentliche Angebote oder Zulassungen zum Handel an einem regulierten Markt mit der Zustimmung der Emittentin endet mit Ablauf des 14. Oktober 2027.

The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new

Die Pflicht, im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder

factors, material mistakes or material inaccuracies will not apply after the expiry date of this Base Prospectus.

wesentlicher Ungenauigkeiten, die Informationen in diesem Basisprospekt durch Erstellung eines Nachtrags zu aktualisieren, besteht nicht mehr nach dem Ablauf der Gültigkeit dieses Basisprospekts.

The date of the Base Prospectus is 14 October 2026.

Der Basisprospekt datiert vom 14. Oktober 2026.

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

General Description of the Programme 6

Allgemeine Beschreibung des Programms 6

Risk Factors 14

Risikofaktoren 14

I. Risks relating to the Issuer and the Guarantor 14
I. Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Garantin 14
II. Risks relating to the Securities 20
II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere 20

Potential Conflicts of Interest 68

Mögliche Interessenkonflikte 68

Disclaimer 69

Disclaimer 69

Responsibility Statement 74

Verantwortlichkeitserklärung 74

Important Notice 75

Wichtiger Hinweis 75

General Information 84

Allgemeine Informationen 84

Incorporation by Reference 85
Einbeziehung per Verweis 85
Consent to the use of the Base Prospectus 113
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts 113

Description of the Securities 115

Beschreibung der Wertpapiere 115

Terms and Conditions of the Securities and related information 136

Emissionsbedingungen der Wertpapiere und damit verbundene Informationen 136

General Information applicable to the Securities 137
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere 137
General Terms and Conditions 138
Allgemeine Emissionsbedingungen 138
Option I Issue Specific Terms and Conditions for Future Linked Open End Warrants 160
Option I Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit 160
Option II Issue Specific Terms and Conditions for Future Linked Term Warrants 201
Option II Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit 201
Option III Issue Specific Terms and Conditions for Future Linked Discount Certificates 225
Option III Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Future-bezogene Discount Zertifikate 225

Option IV Issue Specific Terms and Conditions for Exchange Traded Fund (''ETF'') Linked Term Warrants 246
Option IV Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Exchange Traded Fund (''ETF'') bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit 246
Option V Issue Specific Terms and Conditions for Exchange Traded Fund (''ETF'') Linked Discount Certificates 266
Option V Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für für Exchange Traded Fund (''ETF'') bezogene Discount Zertifikate 266
Form of Final Terms for Securities 284
Muster Endgültige Bedingungen 284
Form of Guarantee 302
Muster der Garantie 302
Subscription and Sale 304
Übernahme und Verkauf 304
Taxation 311
Besteuerung 311
I. Taxation in the Federal Republic of Germany 312
I. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland 312
II. Taxation in the Republic of Austria 321
II. Besteuerung in der Republik Österreich 321
III. Taxation in the Netherlands 329
III. Besteuerung in den Niederlanden 329
IV. Taxation in Sweden 340
Description of Morgan Stanley B.V. 347
Beschreibung von Morgan Stanley B.V. 347
Description of Morgan Stanley 352
Beschreibung von Morgan Stanley 352
Continuously Offered Securities 361
Fortlaufend Angebotene Wertpapiere 361
Annex I – Securities issued by MSBV 362
Anhang I – Von MSBV begebene Wertpapiere 362
Address List 369
Adressliste 369

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

General

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

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

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

Non-Nordic Securities are issued in bearer form and are registered in the book-entry system of Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**").

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. Ownership of Nordic Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by Euroclear Nordics AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden ("**ECS**") and in accordance with Swedish law.

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

Structures of Securities to be issued under the Base Prospectus

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

1. Future Linked Open End Warrants;
2. Future Linked Term Warrants;
3. Future Linked Discount Certificates;

Allgemeines

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

Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere ist unter dem Basisprospekt nicht begrenzt.

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

Nicht-Skandinavische Wertpapiere sind in auf den Inhaber lautender Form begeben und in das Buchungssystem von Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**")eingetragen.

Skandinavische Wertpapiere sind in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben. Das Eigentum an den Skandinavischen Wertpapieren wird dokumentiert und Eigentumsübertragungen an den Skandinavischen Wertpapieren nur bewirkt durch das Buchungssystem und Register, welches von Euroclear Nordics AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Schweden ("**ECS**"), in Übereinstimmung mit schwedischem Recht, geführt wird.

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

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
2. Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;
3. Future-bezogene Discount Zertifikate;

4. ETF Linked Term Warrants;

5. ETF Linked Discount Certificates;

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

Terms and Conditions of the Offer

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the following applies with regard to:

- Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer: so far as the Issuer/Guarantor is aware, save for intermediaries regarding fees, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.
- Post-Issuance Information: The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.
- Rating of the Securities: The Securities are not rated.
- Subscription period: There is no subscription period if not stated otherwise in the relevant Final Terms.
- Consent to use the Base Prospectus: No general consent to use the Base Prospectus is given. Individual consent for the use of the Base Prospectus might be given.
- Commissions and Fees / Estimate of the total expenses related to the admission of trading: None.
- Information with regard to the manner and date of the offer: There is no information with regard to the manner and date of the offer.

Distribution and Placement of the Securities

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

4. ETF-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;

5. ETF-bezogene Discount Zertifikate;

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

Emissionsbedingungen und Voraussetzungen für das Angebot

Soweit in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen nicht anderweitig bestimmt, gelten die folgenden Bestimmungen bezüglich:

- Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind: soweit der Emittentin/Garantin bekannt, hat keine Person, die an der Emission/dem Angebot der Wertpapiere beteiligt ist, außer Intermediäre hinsichtlich Gebühren, ein wesentliches Interesse an dem Angebot.
- Informationen nach erfolgter Emission: Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.
- Rating der Wertpapiere: Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.
- Zeitraum für die Zeichnung: Es gibt keinen Zeichnungszeitraum, sofern nicht in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen anders angegeben.
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts: Es wurde keine generelle Einwilligung zur Nutzung des Basisprospekts erteilt. Individuelle Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts kann erteilt werden.
- Provisionen und Gebühren / Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: Keine.
- Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots: Es gibt keine Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots.

Vertrieb und Platzierung der Wertpapiere

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Minimum and/or maximum amount of application

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities if not stated otherwise in the relevant Final Terms.

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

Distribution Agent Remuneration

Vertriebsstellen-Vergütung

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

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

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

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden können

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

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

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

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

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

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

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Post-Issuance Information

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

Informationen nach der Emission

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

Third Party Information

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

Informationen Dritter

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

Reasons for the offer and Use of Proceeds

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

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses

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

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Securities

Non-Nordic Securities will be accepted for clearing through CEU.

Nordic Securities will be accepted for clearing through ECS (each of CEU and ECS, a "**Clearing System**").

In case of Securities (other than Electronic Securities) cleared through CEU, the Global Note(s) representing the Securities will be delivered and deposited with CEU on the issue date at the latest. Each Holder will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s), which are transferable in accordance with the rules and procedures of CEU.

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

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Wertpapiere

Nicht-Skandinavische Wertpapiere werden zum Clearing durch CEU zugelassen.

Skandinavische Wertpapiere werden zum Clearing durch ECS (CEU und ECS, jeweils ein "**Clearing System**") zugelassen.

Im Falle von Wertpapieren (außer Elektronischen Wertpapieren), die durch CEU gecleared werden, werden die Globalurkunde(n), in denen die Wertpapiere verbrieft sind, spätestens am Begebungstag bei CEU eingeliefert und hinterlegt. Jeder Gläubiger hält Miteigentumsanteile an der/den betreffenden Globalurkunde(n), die nach den Regeln und Verfahrensweisen des Clearing Systems übertragbar sind.

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

Zahlung an das Clearing System oder an dessen Order entlastet.

In the case of Nordic Securities settlement of sale and purchase transactions will take place in accordance with market practice at the time of the initial purchase of the Securities by a Holder after the issue of the Securities by way of transfer effected only through the book-entry system. Transfers of interests in Nordic Securities will take place in accordance with the ECS rules and in accordance with Swedish law, as the case may be. Secondary market clearance and settlement through Euroclear is possible through depositary links established between ECS and Euroclear. Transfers of Nordic Securities held in ECS through CEU are only possible by using an account holding institute linked to ECS.

Im Fall von Skandinavischen Wertpapieren erfolgt die Abwicklung von Verkaufs- und Kauftransaktionen gemäß der Marktpraxis zum Zeitpunkt des Ersterwerbs der Wertpapiere durch einen Gläubiger nach der Begebung der Wertpapiere im Wege einer Übertragung, die nur über das Buchungssystem erfolgt. Übertragungen von Anteilen an Skandinavischen Wertpapieren erfolgen in Übereinstimmung mit dem Regelwerk von ECS und in Übereinstimmung mit schwedischem Recht. Clearing und Abwicklung im Sekundärmarkt durch Euroclear ist durch Depotanbindungen (*Depositary Links*) zwischen ECS und Euroclear möglich. Übertragungen von Skandinavischen Wertpapieren über CEU, die in ECS gehalten werden, sind nur unter Verwendung eines kontoführenden Instituts möglich, welches an ECS angebunden ist.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

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

Fiscal Agent:

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

or

Skandinaviska Enskilda
Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Sweden

Hauptzahlstelle:

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

oder

Skandinaviska Enskilda
Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Schweden

Paying Agent:

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

or

Skandinaviska Enskilda
Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Sweden

Zahlstelle:

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

oder

Skandinaviska Enskilda
Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Schweden

Calculation Agent:

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

Berechnungsstelle:

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

Determination Agent:

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

Festlegungsstelle:

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

The Issuer may vary or terminate the appointment of the agents and may appoint other or additional agents.

Die Emittentin 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 Securities and the Final Terms relating to an issue of Securities will be drafted (i) in the German language or English language only or (ii) in the German language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the English language or (iii) in the English language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the German language, as specified in the applicable Terms and Conditions of the Securities.

Sprache des Basisprospekts

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

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

Admission of the Programme

This Base Prospectus has been approved by Bafin as competent authority under the Prospectus Regulation. In relation to Securities issued under this Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or Nasdaq Stockholm AB for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU) or (b) on the unregulated market.

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

Börsenzulassung des Programms

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

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

Notification of the Base Prospectus

The Issuer has applied for a notification of the Base Prospectus into Austria and Sweden.

Authorisation

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in a meeting on 8 October 2026.

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

Notifizierung des Basisprospekts

Die Emittentin hat die Notifizierung des Basisprospekts nach Österreich beantragt.

Genehmigung

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in einer Sitzung am 8. Oktober 2026 genehmigt.

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

RISK FACTORS
RISIKOFAKTOREN

An investment in the Securities issued under the Programme is subject to certain risks.

The Issuer believes that the risk factors described below represent the principal risks inherent in investing in Securities issued under the Programme.

Factors which the Issuer believes may be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Securities are also described below.

The following risk factors represent the risks which are, in each case, material and specific to the Issuer, the Guarantor and the Securities. They are organized in categories depending on their respective nature. In each category the two most material risk factors, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, are mentioned first.

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

Eine Anlage in die Wertpapiere, welche unter dem Programm begeben werden, unterliegt bestimmten Risiken.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass die unten beschriebenen Risikofaktoren die Hauptrisiken bei der Anlage in die unter dem Programm begebenen Wertpapiere darstellen.

Faktoren, die nach Ansicht der Emittentin für die Beurteilung der mit den Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich sein können, werden im Folgenden ebenfalls beschrieben.

Bei den folgenden Risikofaktoren handelt es sich jeweils um die für die Emittentin, die Garantin und die Wertpapiere wesentlichen und spezifischen Risiken. Sie sind je nach ihrer jeweiligen Art in Kategorien eingeteilt. In jeder Kategorie werden die zwei wesentlichsten Risikofaktoren, basierend auf der Wahrscheinlichkeit ihres Auftretens und dem erwarteten Ausmaß ihrer negativen Auswirkungen, zuerst genannt.

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

I. Risks relating to the Issuer and the Guarantor

In addition to the Risk Factors set out in the specific categories below, Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor shall be incorporated by reference into the Base Prospectus from the risk factors on pages 1-21 of the 2025 Registration Document (as supplemented by the Second 2025 Registration Document Supplement on pages 7-10); in each case as specified in the categories below and as set out below under "General Information – Incorporation by Reference":

I. Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Garantin

Zusätzlich zu den in den untenstehenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren, werden die Risikofaktoren bezüglich der Emittentin und der Garantin in Form des Verweises aus den in den nachfolgenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren auf den Seiten 1-21 des 2025 Registrierungsformulars (wie durch den Zweiten 2025 Registrierungsformularnachtrag auf den Seiten 7-10 nachgetragen), wie jeweils nachfolgend und unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen:

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

consisting of the Risk Factor*:*

1.1 Credit Risk

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

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

consisting of the Risk Factors:

2.1 "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global financial market and economic conditions and other factors." (2025 Registration Document, page 1-2);

2.2 "Significant changes to interest rates could adversely affect Morgan Stanley's results of operations." (2025 Registration Document, page 2; Second 2025 Registration Document Supplement, page 7);

2.3 "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses." (2025 Registration Document, page 2);

2.4 "Morgan Stanley is exposed to the risk that third-parties that are indebted to it will not perform their obligations." (2025 Registration Document, page 2-3; Second 2025 Registration Document Supplement, page 7);

2.4 "A default by a large financial institution or financial services firm could adversely affect financial

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

bestehend aus dem Risikofaktor:

1.1 Credit Risk

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

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

bestehend aus den Risikofaktoren:

2.1 "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global financial market and economic conditions and other factors." (2025 Registrierungsformular, Seite 1-2);

2.2 "Significant changes to interest rates could adversely affect Morgan Stanley's results of operations." (2025 Registrierungsformular, Seite 2; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 7);

2.3 "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses." (2025 Registrierungsformular, Seite 2);

2.3 "Morgan Stanley is exposed to the risk that third-parties that are indebted to it will not perform their obligations." (2025 Registrierungsformular, Seite 2; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 7);

2.4 A default by a large financial institution or financial services firm could adversely affect financial

markets." (2025 Registration Document, page 3; Second 2025 Registration Document Supplement, page 7);

2.5 "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations." (2025 Registration Document, page 3-4);

2.6 "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings." (2025 Registration Document, page 4);

2.7 "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries." (2025 Registration Document, page 4); and

2.8 "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions." (2025 Registration Document, page 5).

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

consisting of the Risk Factors:

3.1 "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of Morgan Stanley's operations or security systems or those of Morgan Stanley's third-parties (or third-parties thereof), as well as human error or malfeasance, which could adversely affect Morgan Stanley's businesses or reputation." (2025 Registration Document, page 5-6);

3.2 "A cyber attack, information or security breach or a technology failure of Morgan Stanley or a third party could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm." (2025 Registration Document, page 6-8; Second 2025

markets." (2025 Registrierungsformular, Seite 3; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 7);

2.5 "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations." (2025 Registrierungsformular, Seite 3-4);

2.6 "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings." (2025 Registrierungsformular, Seite 4);

2.7 "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries." (2025 Registrierungsformular, Seite 4); und

2.8 "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions." (2025 Registrierungsformular, Seite 5).

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

bestehend aus den Risikofaktoren:

3.1 "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of Morgan Stanley's operations or security systems or those of Morgan Stanley's third-parties (or third-parties thereof), as well as human error or malfeasance, which could adversely affect Morgan Stanley's businesses or reputation." (2025 Registrierungsformular, Seite 5);

3.2 " A cyber attack, information or security breach or a technology failure of Morgan Stanley or a third party could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm." (2025 Registrierungsformular, Seite 6-8; Zweiter 2025

Registration Document Supplement, page 7);

3.3 "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses." (2025 Registration Document, page 8; Second 2025 Registration Document Supplement, page 7-8); and

3.4 "Climate-related risks could result in increased costs and adversely affect Morgan Stanley's operations, businesses and clients." (2025 Registration Document, page 8-9; Second 2025 Registration Document Supplement, page 8).

4. Legal, regulatory and compliance risk

consisting of the Risk Factors:

4.1 "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business." (2025 Registration Document, page 9-10; Second 2025 Registration Document Supplement, page 9);

4.2 "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders and subject Morgan Stanley to other restrictions." (2025 Registration Document, page 10-11);

4.3 "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital requirements." (2025 Registration Document, page 11);

4.4 "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability." (2025 Registration Document, page 12); and

Registrierungsformularnachtrag, Seite 7);

3.3 "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses." (2025 Registrierungsformular, Seite 8; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 7-8); und

3.4 "Climate-related risks could result in increased costs and adversely affect Morgan Stanley's operations, businesses and clients." (2025 Registrierungsformular, Seite 8-9; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 8).

4. Legal, regulatory and compliance risk

bestehend aus den Risikofaktoren:

4.1 "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business." (2025 Registrierungsformular, Seite 9-10; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 9);

4.2 "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders and subject Morgan Stanley to other restrictions." (2025 Registrierungsformular, Seite 10-11);

4.3 "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital requirements." (2025 Registrierungsformular, Seite 11);

4.4 "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability." (2025 Registrierungsformular, Seite 12); und

4.5 "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation." (2025 Registration Document, page 13; Second 2025 Registration Document Supplement, page 9).

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

consisting of the Risk Factors:

5.1 "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenues and profitability." (2025 Registration Document, page 13; Second 2025 Registration Document Supplement, page 9);

5.2 "Automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition." (2025 Registration Document, page 14; Second 2025 Registration Document Supplement, page 9);

5.3 "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance." (2025 Registration Document, page 14);

5.4 "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, compliance, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations that could adversely impact its businesses in many ways." (2025 Registration Document, page 14-15; Second 2025 Registration Document Supplement, page 9-10); and

5.5 "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, partnerships, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its

4.5 "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation." (2025 Registrierungsformular, Seite 13; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 9).

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

bestehend aus den Risikofaktoren:

5.1 "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenues and profitability." (2025 Registrierungsformular, Seite 13; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 9);

5.2 "Automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition." (2025 Registrierungsformular, Seite 14; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 9);

5.3 "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance." (2025 Registrierungsformular, Seite 14);

5.4 "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, compliance, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations that could adversely impact its businesses in many ways." (2025 Registrierungsformular, Seite 14-15; Zweiter 2025 Registrierungsformularnachtrag, Seite 9-10); und

5.5 "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, partnerships, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its business

business to new or increased risk." (2025 Registration Document, page 15).

6. Risks relating to MSBV

consisting of the Risk Factors:

6.1 "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV." (2025 Registration Document, page 16);

6.2 "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands." (2025 Registration Document, page 16);

For the avoidance of doubt: The Risk Factors headed

"*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets.*";

"*There are substantial inter-relationships between MSI plc, MSESE and other Morgan Stanley Group companies.*";

"*No guarantee.*";

"*Power under the Banking Act 2009.*";

"*Write-down and conversion of capital instruments and liabilities power and bail-in power.*";

"*Other powers.*";

"*Extraordinary public financial support to be used only as a last resort.*"; and

"*Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law.*"

shall not be incorporated by reference into the Base Prospectus.

to new or increased risk." (2025 Registrierungsformular, Seite 15).

6. Risks relating to MSBV

bestehend aus den Risikofaktoren:

6.1 "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV." (2025 Registrierungsformular, Seite 16);

6.2 "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands." (2025 Registrierungsformular, Seite 16);

Zur Klarstellung: Die Risikofaktoren mit den Überschriften

"*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets.*";

"*There are substantial inter-relationships between MSI plc, MSESE and other Morgan Stanley Group companies.*";

"*No guarantee.*";

"*Power under the Banking Act 2009.*";

"*Write-down and conversion of capital instruments and liabilities power and bail-in power.*";

"*Other powers.*";

"*Extraordinary public financial support to be used only as a last resort.*"; und

"*Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law.*"

werden nicht per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

II. Risks relating to the Securities

1. General Risks relating to the Securities

1.1 Market value of the Securities and market price risk

The future performance of the underlying and, thus, the performance of the Securities and their market value during their term are not fixed at the time of their purchase. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall and neither the Issuer nor the Guarantor give any guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

During the term of the Securities, the value of the underlying and, thus, the value of the Securities can fluctuate considerably. This can result in the following:

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

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

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

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

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

II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

1.1 Marktwert der Wertpapiere und Marktpreisrisiko

Die künftige Wertentwicklung des Basiswerts und damit die Wertentwicklung der Wertpapiere und deren Marktwert während der Laufzeit stehen zum Zeitpunkt ihres Kaufs nicht fest. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird und weder die Emittentin noch die Garantin übernehmen eine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

Während der Laufzeit der Wertpapiere können der Wert des Basiswerts und damit der Wert der Wertpapiere erheblich schwanken. Dies kann zu folgendem Ergebnis führen:

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

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

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

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

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

1.2 Currency Risk

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

1.2 Währungsrisiko

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

1.3 No Deposit Protection

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

1.3 Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

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

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

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

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

default with respect to any Securities issued by MSBV.

1.5 Effect on the Securities of hedging transactions by the Issuer

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

1.6 Restricted secondary market trading if the electronic trading system is unavailable

Trading in the Securities may be conducted via one or more electronic trading systems so that "buy" and "sell" prices can be quoted for exchange and off-exchange trading. If an electronic trading system used by the Issuer and/or its affiliates were to become partially or completely unavailable, such a development would have a corresponding effect on the ability of investors to trade the Securities.

1.7 Risk relating to the early termination of the subscription period

In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal

Stanley als Garantin kein Kündigungsereignis in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, dar.

1.5 Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der jeweiligen Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. In der Regel werden solche Transaktionen vor oder am Begebungstag abgeschlossen, es ist aber auch möglich, diese Transaktionen nach der Begebung der Wertpapiere abzuschließen. Am oder vor dem etwaigen Bewertungstag kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Maßnahmen ergreifen, die für die Auflösung von Hedging-Geschäften notwendig sind. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

1.6 Beschränkung des Sekundärmarkthandels falls das elektronische Handelssystem nicht verfügbar ist

Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, sodass die Preise für "Ankauf" und "Verkauf" sowohl für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der relevanten Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise unverfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.

1.7 Risiko in Bezug auf die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist

Im Falle einer vorzeitigen Beendigung der Zeichnungsfrist durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren

amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.

Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie die Fähigkeit des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

1.8 Taxation - General

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

1.8 Besteuerung - Allgemein

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

1.9 FATCA

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

1.9 FATCA

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

publication in the U.S. Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment" to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Securities is made that is not in compliance with FATCA. The Netherlands and Germany have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA"**) with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain Dutch and German "financial institutions" will be required to report certain information on their U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service ("**IRS**"), in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable Dutch or German law, as applicable. The IGAs, however, currently do not require withholding on "foreign passthru payments". If payments on the Securities become subject to withholding under FATCA, the Issuer, other financial institutions through which payments on the Securities are made, or the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

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

Securities that pay foreign passthru payments but are issued on or before the date that is six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in final regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Grandfather Date**") (other than Securities which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or that lack a stated expiration or term) generally will not be subject to withholding under FATCA. Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" have not yet been filed with the U.S. Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the Issuer of the grandfathered Securities or (ii) the grandfathered Securities are otherwise significantly modified for U.S.

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

federal income tax purposes, then such Securities could become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes. Under U.S. Treasury regulations, certain “benchmark” rate replacements will not give rise to deemed exchanges for U.S. federal income tax purposes, provided that certain conditions set forth in the regulations are met. Under proposed U.S. Treasury regulations, withholding on foreign passthru payments will not apply prior to the date that is two years after the date on which applicable final U.S. Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are filed. Taxpayers may rely on the proposed regulations until final regulations defining "foreign passthru payments" are published. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Securities is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

payment)" definieren, sind bisher noch nicht beim US-Bundesregister (*U.S. Federal Register*) hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als Emittentin der Wertpapiere eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für US-Steuerzwecke auf Bundesebene maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Wertpapiere der Einbehaltung nach FATCA, wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (*deemed exchange*) führt. Unter den Finanzbestimmungen, werden bestimmte „Benchmark“-Ersatzsätze nicht zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (*deemed exchange*) führen, vorausgesetzt, dass bestimmte in den Bestimmungen festgelegte Bedingungen erfüllt sind. Nach vorgeschlagenen US Treasury-Verordnungen wird ein Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen nicht vor dem Tag anwendbar sein, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem die endgültigen US Treasury-Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, hinterlegt werden. Steuerzahler können sich auf die vorgeschlagenen Verordnungen stützen, bis endgültigen Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, veröffentlicht werden. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Wertpapiere ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die US-Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Beträge zu zahlen.

1.10 Risks associated with an Early Redemption

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

1.10 Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) vorzeitig zurückzahlen, wenn die 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

Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in § 4 of the Terms and Conditions of the Securities).

Steuerjurisdiktion (wie in § 4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmt) oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Körperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Wertpapiere durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potenzielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt

used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the Holders.

der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrags verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

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

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

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

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

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

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

1.14 Credit Spread Risk

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

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

1.14 Kredit-Spannen Risiko

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

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

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

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

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

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

1.15 Risk relating to the cancellation of the offer

1.15 Risiko in Bezug auf die Stornierung des Angebots

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

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

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

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

Regulation (EU) 2016/1011 (the "**EU Benchmark Regulation**") is a key element of the ongoing regulatory reform of benchmarks in the EU and has applied since 1 January 2018. The EU Benchmark Regulation has been amended by Regulation (EU) 2019/2089 as regards EU Climate Transition Benchmarks, EU Paris-aligned Benchmarks and sustainability-related disclosures for benchmarks and by Regulation (EU) 2019/2175 and by Regulation (EU) 2021/168, the latter of which introduced new powers for regulators to mandate one or more replacement rates for critical or systemically important benchmarks in certain limited circumstances and a limited exemption for certain foreign exchange rates.

Die Verordnung (EU) 2016/1011 (die "**EU Benchmark-Verordnung**") ist ein Schlüsselelement der andauernden Regulierungsreform für Benchmarks in der EU und gilt seit dem 1. Januar 2018. Die EU Benchmark-Verordnung wurde durch die Verordnung (EU) 2019/2089 in Bezug auf EU-Klimawandel-Benchmarks, EU-Benchmarks im Rahmen des Pariser Abkommens und nachhaltigkeitsbezogene Angaben für Benchmarks sowie durch die Verordnung (EU) 2019/2175 und die Verordnung (EU) 2021/168 geändert. Letztere führte neue Befugnisse für Regulierungsbehörden ein, um einen oder mehrere Ersatzraten für kritische oder systemrelevante Benchmarks unter bestimmten begrenzten Umständen anzuordnen, sowie eine begrenzte Ausnahme für bestimmte Devisenkurse.

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

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

Benchmark Regulation, the "**Benchmark Regulations**").

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

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

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

- a rate or index which is a benchmark could not be used as such if its administrator has not obtained authorisation or registration or is based in a non-EU or non-UK (as the case may be) jurisdiction which (subject to

der EU Benchmark-Verordnung die "**Benchmark-Verordnungen**").

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

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

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

- ein Satz oder Index, der eine Benchmark ist, kann nicht als solche genutzt werden, wenn der zuständige Administrator keine Zulassung erhalten hat oder nicht registriert ist oder in einem Nicht-EU bzw.

applicable transitional provisions) does not satisfy the "equivalence" conditions, is not "recognised" pending such a decision and is not "endorsed" for such purpose. In such event, depending on the particular benchmark and the applicable terms of the Securities, the Securities could be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted; and

Nicht-UK Staat angesiedelt ist, der (vorbehaltlich geltender Übergangsbestimmungen) nicht die Gleichwertigkeitsbedingungen erfüllt, nicht von den Behörden eines Mitgliedstaates bis zu einem Beschluss über die Gleichwertigkeit "anerkannt", oder für solche Zwecke von einer zuständigen EU-Behörde übernommen wird. In einem solchen Fall könnten, abhängig von der konkreten Benchmark und den Anleihebedingungen der Wertpapiere, die Wertpapiere dekotiert, angepasst oder vor Fälligkeit zurückgezahlt oder anderweitig beeinflusst werden; und

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

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

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

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

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

Fallback arrangements where the Benchmark is other than SOFR

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

For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Benchmark is the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**").

In order to address the risk of an Administrator/Benchmark Event occurring or the discontinuance, replacement or reform of Benchmarks, the Terms and Conditions of the Securities include certain fallback provisions, which apply to Benchmarks including the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR®**"), other similar interbank rates and the Sterling Overnight Index ("**SONIA**").

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

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

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

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

Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte die Benchmark die Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**")sein.

Um dem Risiko des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses oder der Einstellung, Ersetzung oder Reform von Benchmarks Rechnung tragen zu können, enthalten die Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmte Ersatzbestimmungen, die unter anderem für die Benchmarks Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR®**"), andere ähnliche Interbankensätze und Sterling Overnight Index ("**SONIA**") gelten.

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

administrator that will continue to provide the Benchmark or (ii) unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to such Benchmark.

oder eingestellt hat und es keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung der Benchmark fortführt oder (ii) sofern nicht in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere anders angegeben, ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Verbindung mit einer solchen Benchmark eintritt.

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

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

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

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

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

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

Potential investors in any Securities that reference a Benchmark (other than SOFR) should be aware that (i) the composition and

Potenzielle Anleger in Wertpapiere, die sich auf eine Benchmark (außer SOFR) beziehen, sollten sich vergegenwärtigen, dass (i) die

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

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

Fallback arrangements where the Benchmark is SOFR

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

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark der SOFR ist

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

If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred in respect of the Benchmark and cannot determine the interpolated benchmark as of the Reference Rate Replacement Date, then the interest rate on the Securities will no longer be determined by reference to SOFR,

Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der darauf bezogene Referenzsatz-Ersetzungstermin hinsichtlich der Benchmark eingetreten sind und sie keine interpolierte Benchmark am Referenzsatz-Ersetzungstermin ermitteln kann, dann wird die

but instead will be determined by reference to a different base rate, which will be a different benchmark than SOFR, plus a spread adjustment, which is referred to as a "benchmark replacement".

Verzinsung des Wertpapiers nicht länger durch Bezugnahme auf den SOFR, sondern statt dessen durch Bezugnahme auf einen anderen Basissatz festgelegt, welcher eine andere Benchmark als der SOFR sein wird, sowie eine Spread-Anpassung, welche als "Ersatz-Benchmark" bezeichnet wird.

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

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

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

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

Potential investors in any Securities that reference SOFR should be aware that, (i) the composition and characteristics of the benchmark replacement will not be the same as those of SOFR, the benchmark replacement will not be the economic equivalent of SOFR, there can be no assurance that the benchmark replacement will perform in the same way as SOFR would have at any time and there is no guarantee that the benchmark replacement will

Potenzielle Anleger in Wertpapieren, die sich auf den SOFR beziehen, sollten sich vergegenwärtigen, dass (i) die Zusammensetzung und Charakteristika der Ersatzbenchmark nicht dieselben sein werden wie bei SOFR, die Ersatz-Benchmark nicht das wirtschaftliche Äquivalent des SOFR sein wird, es nicht gewährleistet werden kann, dass die Ersatz-Benchmark sich ebenso verhalten wird wie der SOFR sich verhalten hätte und es keine

be a comparable substitute for SOFR (each of which means that a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the benchmark replacement to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the benchmark replacement may have a very limited history and the future performance of the benchmark replacement cannot be predicted based on historical performance, (iv) the secondary trading market for Securities linked to the benchmark replacement may be limited and (v) the administrator of the benchmark replacement may make changes that could change the value of the benchmark replacement or discontinue the benchmark replacement and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

Garantie gibt, dass die Ersatz-Benchmark ein vergleichbarer Ersatz für den SOFR sein wird (all dies bedeutet, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag der Ersatz-Benchmark Akzeptanz am Markt zu gewinnen die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte die Ersatz-Benchmark eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung der Ersatz-Benchmark kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die an die Ersatz-Benchmark geknüpft sind, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator der Ersatz-Benchmark Änderungen vornehmen, welche den Wert der Ersatz-Benchmark ändern oder die Ersatz-Benchmark einstellen könnten, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

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

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

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

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

1.19 Administrator/Benchmark Events

1.19 Administrator-/Benchmark-Ereignisse

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

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

und die Festlegungsstelle oder die Emittentin dürfen gewisse Ersatzbestimmungen anwenden.

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

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

1.20 Reinvestment Risk

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

1.20 Wiederanlagerisiko

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

1.21 Cash Flow Risk

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

1.21 Cashflow-Risiko

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

The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's and the Guarantor's inability to redeem the Securities, in whole or in part.

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

1.22 Inflation Risk

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

1.22 Inflationsrisiko

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

1.23 Purchase on Credit – Debt Financing

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

1.23 Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

1.24 Distribution Agent Remuneration

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

1.24 Bezahlung von Vertriebsstellen

Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegt. Dabei kann an die

Securities up to, and including, the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.

Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehender Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar sein, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

1.25 Transaction Costs/Charges

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

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

1.25 Transaktionskosten/Gebühren

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

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

1.26 For Non-Nordic Securities the global notes (each a "Global Note" and, together, the "Global Notes") may be held by or on behalf of Clearstream Europe AG (the "CEU") for a particular issue of Securities; Holders will have to rely on the procedures of CEU for transfer, payment and communication with the Issuer

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

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

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

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

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

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

1.27 Because Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form, Holders will have to rely on the procedures of Euroclear Nordics AB ("ECS") for transfer, payment and communication with the Issuer

Nordic Securities will be issued in uncertificated and dematerialised form to be registered in the book-entry system of ECS. Such Securities will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of account made by ECS. Ownership of such Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by ECS and in accordance with Swedish law.

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

können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

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

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

1.27 Da Skandinavische Wertpapiere in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben werden, müssen sich die Gläubiger für die Übertragung, Zahlung und Kommunikation mit der Emittentin auf die Verfahren von Euroclear Nordics AB ("ECS") verlassen

Skandinavische Wertpapiere werden in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben und in das Buchungssystem von ECS eingetragen. Diese Wertpapiere werden nicht durch eine physische Urkunde oder ein physisches Eigentumsdokument verbrieft, mit Ausnahme von Depotauszügen, die von ECS erstellt werden. Die Dokumentation und Übertragung des Eigentums an diesen Wertpapieren erfolgt nur durch das von ECS geführte Buchungssystem und Register, in Übereinstimmung mit schwedischem Recht.

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

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

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

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

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

1.30 Secured Overnight Financing Rate

As further described under "*Risks relating to the Securities*" above, the interest rate on the

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

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

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

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

1.30 Secured Overnight Financing Rate

Wie unter "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere" weiter oben beschrieben, kann

Securities may, in certain circumstances, be determined by reference to either a Term SOFR or Compounded SOFR (each as defined in the Terms and Conditions of the Securities).

der Zinssatz für die Wertpapiere unter bestimmten Umständen entweder unter Bezugnahme auf den Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) oder den Zusammengesetzten SOFR (*Compounded SOFR*) (wie jeweils in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) festgelegt werden.

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

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

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

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

If data for a given market segment were unavailable for any day, then the most recently available data for that segment would be utilized, with the rates on each transaction from that day adjusted to account for any change in the level of market rates in that segment over

Wenn die Daten für ein bestimmtes Marktsegment für einen bestimmten Tag nicht verfügbar waren, werden die zuletzt verfügbaren Daten für dieses Segment verwendet, wobei die Raten für jede Transaktion von diesem Tag an angepasst

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

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

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

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

Each U.S. government securities business day, the Federal Reserve Bank of New York publishes SOFR on its website at approximately 8:00 a.m., New York City time. If errors are discovered in the transaction data provided by The Bank of New York Mellon or DTCC Solutions LLC, or in the calculation process, subsequent to the initial publication of SOFR but on that same day, SOFR and the accompanying summary statistics may be republished at approximately 2:30 p.m., New York City time. Additionally, if transaction data from The Bank of New York Mellon or DTCC Solutions LLC had previously not been available in time for publication, but became available later in the day, the affected rate or rates may be republished at around this time. Rate revisions will only be effected on the same day as initial publication and will only be republished if the change in the rate exceeds one basis point. Any time a rate is revised, a footnote to the Federal Reserve Bank of New

An jedem Geschäftstag für US-Staatsanleihen veröffentlicht die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) SOFR um ca. 8:00 Uhr, New York City Zeit, auf ihrer Webseite. Werden nach der erstmaligen Veröffentlichung von SOFR, jedoch am selben Tag, Fehler in den von der Bank of New York Mellon oder DTCC Solutions LLC bereitgestellten Transaktionsdaten oder im Berechnungsprozess, festgestellt, können der SOFR und die dazugehörigen zusammenfassenden Statistiken um ca. 14:30 Uhr, New York City Zeit, erneut veröffentlicht werden. Wenn Transaktionsdaten von der Bank of New York Mellon oder DTCC Solutions LLC nicht rechtzeitig zur Veröffentlichung verfügbar waren, aber im Laufe des Tages verfügbar wurden, kann/können die betroffene(n) Rate(n) zu dieser Zeit erneut veröffentlicht werden. Änderungen der Rate werden nur am Tag der Erstveröffentlichung vorgenommen und nur dann erneut

York's publication would indicate the revision. This revision threshold will be reviewed periodically by the Federal Reserve Bank of New York and may be changed based on market conditions.

veröffentlicht, wenn die Änderung der Rate einen Basispunkt überschreitet. Jedes Mal wenn eine Rate geändert werden würde, würde eine Fußnote in der Veröffentlichung der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) auf die Änderung hinweisen. Diese Änderungsschwelle wird regelmäßig von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) überprüft und kann aufgrund von Marktbedingungen geändert werden.

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

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

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

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

1.31 Expansion of the spread between bid and offer prices

1.31 Ausweitung der Spanne zwischen Geldkurs und Briefkurs

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

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 Geldkursen und Briefkursen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

2.1 Secondary markets / market illiquidity

2.1 Sekundärmärkte / fehlende Marktliquidität

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

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

The Issuer might quote bid and offer prices (so called market making) for the securities on a

Die Emittentin könnte regelmäßig unter normalen Marktbedingungen Geld- und

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

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

Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren. Folglich könnte ein Sekundärmarkt nicht existieren und es ist für die Emittentin unmöglich, die Entwicklung eines Sekundärmarktes vorherzusagen. Daher sollten Personen, die den Kauf von Wertpapieren beabsichtigen, Illiquidität als Risiko ansehen.

2.2 If the Securities are offered on a regulated exchange, they may be offered at a price that may be more or less than their issue price

2.2 Falls die Wertpapiere an einer regulierten Börse angeboten werden, können diese zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter ihrem Emissionspreis liegt

The Securities may be offered on a regulated exchange, where potential investors will purchase the Securities on such regulated exchange at a price which will be the official trading price as quoted on such regulated exchange from time to time. The price at which investors can purchase the Securities on such regulated exchange and the price at which they will be able to sell the Securities on such regulated exchange at any time will be subject to fluctuations and can be higher or lower than the issue price of the Securities.

Die Wertpapiere können an einer regulierten Börse angeboten werden, an der potenzielle Investoren an einer solchen regulierten Börse die Wertpapiere zum offiziellen Handelspreis, so wie er an einer solchen regulierten Börse von Zeit zu Zeit festgestellt wird, erwerben können. Der Preis, zu dem Investoren die Wertpapiere an einer solchen regulierten Börse erwerben können und der Preis, zu dem sie die Wertpapiere jederzeit an einer solchen regulierten Börse werden veräußern können, wird Fluktuationen ausgesetzt sein und kann über oder unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegen.

Subject to any brokerage fee or commission that can be charged to the investors by their own intermediary and without taking into account the impact of taxation on the investors, Holders will realise a profit if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange increases during the period of time in which the investor holds its investment and if the investor is able to sell the Securities at such price.

Vorbehaltlich jeglicher Vermittlungsprovision oder Kommission, die den Investoren von ihren eigenen Vermittlern in Rechnung gestellt werden kann, und ohne eine etwaige Besteuerung der Investoren zu berücksichtigen, werden Gläubiger einen Gewinn erzielen, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, währenddessen der Investor die Investition hält, ansteigt und es dem Investor gelingt, die Wertpapiere zu diesem gestiegenen Preis zu verkaufen.

However, Holders will realise a loss if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange decreases during the period of time in which the investor holds its investment and if the investor sells the Securities at such price.

Allerdings werden Gläubiger einen Verlust erleiden, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, währenddessen der Investor die Investition hält, fällt und der Investor die Wertpapiere zu diesem gefallenen Preis verkauft.

Investors might not be able to sell the Securities at a price that is higher than the price at which they originally purchased the Securities. This is because, even if the Securities are traded on an exchange, there might be little or no secondary market and therefore it might be impossible or very difficult to sell the Securities

Investoren können die Wertpapiere möglicherweise nicht zu einem Preis verkaufen, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass, selbst wenn die Wertpapiere an einer Börse gehandelt werden, es nur einen geringen oder keinen Sekundärmarkt geben könnte und dass es

at the desired price.

deshalb unmöglich oder nur sehr schwer möglich sein könnte, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Risks relating to the underlying

3.1 Future linked Securities

Future Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts. Redemption amounts will depend on the market value of the Future.

Payout amounts might therefore be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment.

Futures are standardized forward transactions relating to financial instruments (such as shares, indices, interest rates or currencies), known as financial futures, or to commodities (such as precious metals, wheat or sugar), known as commodity futures.

Futures represent a contractual obligation to buy or sell a certain quantity of the respective subject of the contract at a predetermined date and at an agreed price. Futures contracts are traded on futures exchanges and are standardized for this purpose with respect to the contract size, the nature and quality of the subject of the contract and, if applicable, the place and date of delivery.

Generally, there is a close correlation between the development of the price of an underlying on the cash market and on the corresponding futures market. However, futures contracts with the same underlying are traded in principle at a premium or discount to the cash price for the underlying. This difference between the cash price and the futures price, referred to in futures exchange terminology as the "basis", is the result firstly of the inclusion of costs normally incurred in cash transactions (storage, delivery, insurance etc.) and of income normally associated with cash transactions (interest, dividends etc.), and secondly of the different valuation of general market factors by the cash market and by the futures market. Moreover, the liquidity of the cash market and the corresponding futures market may be significantly different, depending on the underlying.

Since the Securities are relating to the quoted price of the underlying Futures specified in the

3. Risiken bezogen auf den Basiswert

3.1 Future-bezogene Wertpapiere

Future-bezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag nicht im Voraus feststeht. Auszahlungsbeträge hängen vom Marktwert der Futures ab.

Auszahlungsbeträge können daher unter Umständen erheblich geringer sein als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlte Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können.

Bei Futures, auch Terminkontrakte genannt, handelt es sich um standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze oder Devisen), sog. Finanzterminkontrakte, oder Rohstoffe (z. B. Edelmetalle, Weizen oder Zucker), sog. Warenterminkontrakte.

Ein Future verkörpert die vertragliche Verpflichtung, eine bestimmte Menge des jeweiligen Vertragsgegenstandes zu einem festgelegten Termin zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Futures werden an Terminbörsen gehandelt und sind zu diesem Zwecke hinsichtlich Kontraktgröße, Art und Güte des Vertragsgegenstandes und eventueller Lieferorte und Liefertermine standardisiert.

Zwischen der Preisentwicklung für einen Basiswert an einem Kassamarkt und dem korrespondierenden Futures Markt besteht im Allgemeinen eine enge Korrelation. Allerdings werden Futures mit demselben Basiswert grundsätzlich mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des zugrunde liegenden Basiswerts gehandelt. Dieser in der Terminbörsenterminologie als "Basis" bezeichnete Unterschied zwischen Kassa- und Futurespreis resultiert einerseits aus der Miteinberechnung von bei Kassageschäften üblicherweise anfallenden Kosten (Lagerhaltung, Lieferung, Versicherungen etc.) bzw. von mit Kassageschäften üblicherweise verbundenen Einnahmen (Zinsen, Dividenden etc.), andererseits aus der unterschiedlichen Bewertung von allgemeinen Marktfaktoren am Kassa- und am Futures Markt. Ferner kann je nach Basiswert die Liquidität am Kassa- und am entsprechenden Futures Markt erheblich voneinander abweichen.

Da sich die Wertpapiere auf den Börsenkurs der zugrunde liegenden und in den Endgültigen

Final Terms, knowledge of the method of operation of forward transactions and of the factors affecting their valuation is necessary to enable an accurate assessment to be made of the risks associated with the purchase of the Securities, in addition to knowledge about the market for the underlying on which the respective futures is based.

Futures contracts provide for a so called Rollover, so the following risks apply in relation to the Rollover:

At a certain time specified in the Terms and Conditions, the underlying will be replaced by another futures contract having an expiration date at a later time in the future (compared to the underlying). Even though the replacing futures contract will have the same specifications (except for the term) as the underlying being replaced, there is the possibility of rate deviations which may negatively affect the value of the warrants and thus could lead to the investor suffering losses in his investment in the Securities.

If at the time of the Rollover, the Determination Agent determines that there is no futures contract having the same contractual specifications and conditions as the underlying being replaced, the Issuer has the right to either (i) replace the underlying with a successor futures contract, which has similar contractual specifications and conditions as determined by the Determination Agent and/or amend the Terms and Conditions or (ii) to extraordinarily terminate the Securities. In the course of such adjustments, it cannot be ruled out that the Securities will suffer price losses (which might extend to a total loss) or that an extraordinary termination will lead to the inability to realise price gains that occur later on.

3.2 Exchange Traded Fund ("ETF") Linked Securities

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

Bedingungen genannten Futures beziehen, sind neben Kenntnissen über den Markt für den dem jeweiligen Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Basiswert Kenntnisse über die Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Termingeschäften für eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf der Wertpapiere verbundenen Risiken notwendig.

Futureskontrakte weisen einen Rollover auf, infolgedessen es zu den folgenden Risiken im Zusammenhang mit dem Rollover kommen kann:

Zu einem in den Emissionsbedingungen bestimmten Zeitpunkt wird der Basiswert durch einen anderen Futureskontrakt mit einem späteren in der Zukunft liegenden Verfalltermin ersetzt werden. Obwohl der ersetzende Futureskontrakt (mit Ausnahme der Laufzeit) die gleichen Spezifikationen aufweist wie der ersetzte Basiswert, kann es zu Kursabweichungen kommen, die einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben und somit zu einem Verlust bei der Investition des Anlegers in die Wertpapiere führen können.

Stellt die Festlegungsstelle fest, dass zum Zeitpunkt des Rollover kein Futureskontrakt existiert, der die gleichen Kontraktspezifikationen und Bedingungen wie der zu ersetzende Basiswert aufweist, hat die Emittentin das Recht, entweder (i) den Basiswert durch einen Nachfolge-Futureskontrakt, der nach Auffassung der Festlegungsstelle ähnliche Kontraktspezifikationen und Bedingungen wie der Basiswert aufweist, zu ersetzen und bzw. oder die Emissionsbedingungen anzupassen oder (ii) die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. Im Zuge einer solchen Veränderung kann nicht ausgeschlossen werden, dass es zu Kursverlusten (bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals) bei den Wertpapieren kommen kann bzw. aufgrund einer vorzeitigen Kündigung spätere Kursgewinne der Wertpapiere nicht realisiert werden können.

3.2 Exchange Traded Fund ("ETF") bezogene Wertpapiere

Exchange-Traded-Fund-bezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag nicht im Voraus feststeht. Auszahlungsbeträge hängen vom Marktwert des ETF-Anteils ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null

betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können.

Exchange Traded Fund Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Management Company of the underlying ETF-Share and such Management Company makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the underlying ETF-Share. Furthermore, the Management Company of the underlying ETF-Share does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. The Management Company of the underlying ETF-Share will not receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is not responsible for, and has not participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities. The investment in the Securities does not result in any right to receive information from the Management Company of the ETF-Share, to exercise voting rights or to receive distributions on the ETF-Shares.

Exchange-Traded-Fund-bezogene Wertpapiere werden vom Fondsverwalter des zugrunde liegenden des ETF-Anteils in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Fondsverwalter des zugrunde liegenden ETF-Anteils gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des zugrunde liegenden ETF-Anteils. Der Fondsverwalter des zugrunde liegenden ETF-Anteils ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Der Fondsverwalter des zugrunde liegenden ETF-Anteils ist nicht an den aus den Wertpapieren resultierenden Erlösen beteiligt. Er ist auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und hat daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Wertpapiere berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Fondsverwalter, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Ausschüttungen aus den ETF-Anteilen.

ETFs are exchange-traded investment funds. Unlike actively managed investment funds, where the issuing investment company aims to outperform a specific benchmark, this is not intended by ETFs. The aim of an ETF is to replicate an index, a basket of underlying assets or certain underlying asset, as accurately as possible.

Bei ETFs handelt es sich um börsengehandelte Investmentfonds. Im Gegensatz zu aktiv verwalteten Investmentfonds, bei denen die emittierende Kapitalanlagegesellschaft eine Wertentwicklung über eine spezifische Benchmark hinaus erreichen will, wird dies von ETFs nicht angestrebt. Ziel eines ETF ist die möglichst exakte Nachbildung eines Index, eines Korbs von Basiswerten oder bestimmter Basiswerte.

The replication is done either by physical or synthetic replication. In case of a physical replication, the ETF acquires all the securities underlying the index or basket in a weighting, that corresponds to the one in the index or basket or the securities of the underlying asset itself. A synthetic replication takes place through the usage of swaps (exchange contracts) between a bank and the investment company (exchange of the performance of the portfolio of the ETF for the value of the index or basket to be replicated). Due to the need to purchase all securities underlying the index or basket, the fees are usually higher than those for synthetic replication. In case of a synthetic replication, there is the counterparty risk that the swap provider does not fulfil its obligations.

Die Nachbildung erfolgt entweder im Wege der physischen oder der synthetischen Replizierung. Bei einer physischen Replizierung erwirbt der ETF alle dem Index oder dem Korb zugrunde liegenden Wertpapiere in einer Gewichtung, die der im Index oder Korb entspricht bzw. die Wertpapiere des Basiswerts selbst. Eine synthetische Replikation erfolgt durch den Einsatz von Swaps (Tauschverträgen) zwischen einer Bank und der Kapitalanlagegesellschaft (Tausch der Wertentwicklung des Portfolios des ETFs gegen den Wert des abzubildendem Index oder Korb). Durch die Notwendigkeit des Erwerbs aller dem Index oder dem Korb zugrunde liegenden Wertpapiere entstehen in der Regel höhere Gebühren als bei der synthetischen Replizierung. Bei synthetischer Replikation besteht das Kontrahentenrisiko, dass der Swap Anbieter seine Verpflichtungen nicht erfüllt.

Where the Securities relate to shares of an ETF, the following specific risks arise which may adversely affect the value of the Securities.

ETF linked Securities are particularly dependent on the performance of the replicated index, basket of underlying assets or underlying asset. Since ETFs can replicate different investment classes, such as equity ETFs, pension ETFs, money market ETFs, mortgage bond ETFs, commodity ETFs, mixed fund ETFs, index ETFs, etc., an investor must be able to assess the characteristics of the replicated index, basket of underlying assets or underlying asset and their risks in order to evaluate the performance of the ETF. In the event of a downward movement of the index, basket of underlying assets or underlying asset replicated by the ETF, the value of the ETF generally falls as well.

The occurrence of divergences between the price of the ETF and that of the replicated index, basket of underlying assets or underlying asset cannot be excluded (*Tracking Error*). Although ETFs are not actively managed, there is usually a management fee that can affect the value of the ETF and thus indirectly the value of the Securities. If an ETF is not constantly funded, in the long term, the investment company may close such ETF.

3.3 Specific risks in case of underlyings linked to Cryptocurrencies

In addition to the asset classes mentioned above, Securities issued under this Base Prospectus may also be linked to futures contracts and ETFs on a reference rate which tracks the performance of a cryptocurrency, such as Bitcoin and Ethereum (the "**Cryptocurrency Underlyings**").

A "**Cryptocurrency**" is a digital asset whose origin is derived from a blockchain, including digital currencies.

Bitcoin and Ethereum are among the most widely used Cryptocurrencies.

Bitcoin is a decentralised, non-regulated virtual currency, and a worldwide payment system without a central bank or any other central

Sofern sich die Wertpapiere auf Anteile eines ETF beziehen, ergeben sich die folgenden besonderen Risiken, die sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken können.

ETF-bezogene Wertpapiere sind insbesondere von der Entwicklung des abgebildeten Index, Korbs von Basiswerten oder Basiswerts abhängig. Da ETFs unterschiedliche Anlageklassen nachbilden können, z.B. Aktien-ETFs, Renten-ETFs, Geldmarkt ETFs, Pfandbrief-ETFs, Rohstoff-ETFs, Mischfonds-ETFs, Index-ETFs etc., muss ein Anleger die Besonderheiten des vom ETF abgebildeten Index, Korbs von Basiswerten oder Basiswerts sowie deren Risiken selbst einschätzen können, um eine Beurteilung der Wertentwicklung des ETFs vornehmen zu können. Bei einer Abwärtsbewegung des vom ETF abgebildeten Index, Korbs von Basiswerten oder Basiswerts, fällt grundsätzlich auch der Kurs des ETFs.

Nicht auszuschließen ist das Auftreten von Divergenzen zwischen der Kursentwicklung des ETFs und derjenigen des abgebildeten Index, Korbs von Basiswerten oder Basiswerts (*Tracking Error*). Obwohl ETFs nicht aktiv verwaltet werden, fällt in der Regel eine Managementgebühr an, die sich auf den Wert des ETFs und damit mittelbar auch auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann. Wenn einem ETF auf Dauer zu wenig Kapital zufließt, kann die Kapitalanlagegesellschaft diesen schließen.

3.3 Spezifische Risiken im Falle von Basiswerten bezogen auf Kryptowährungen

Zusätzlich zu den oben genannten Anlageklassen können sich die unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere auch auf Terminkontrakte (Futures) und ETFs auf einen Referenzsatz für Kryptowerte beziehen, welche die Wertentwicklung von Kryptowwährungen, wie Bitcoin und Ethereum, abbilden (die "**Kryptowährungs-Basiswerte**").

Eine "**Kryptowährung**" ist ein digitaler Wertgegenstand, dessen Ursprung aus einer Blockchain stammt, einschließlich digitaler Währungen.

Zu den am stärksten verbreiteten Kryptowährungen gehören Bitcoin und Ethereum.

Bitcoin ist eine dezentralisierte, nicht regulierte virtuelle Währung und ein globales Zahlungssystem, ohne Zentralbank oder

(state) authority. The Bitcoin currency network was released as an open-source software in 2009 to secure payment transactions via the internet from user to user over a peer-to-peer network without any intermediaries. Transactions will be documented in a publicly managed account book labelled "blockchain".

sonstige zentrale (staatliche) Behörde. Das Bitcoin Währungsnetzwerk wurde 2009 als eine Open-Source-Software veröffentlicht, um den Zahlungsverkehr über das Internet von Nutzer zu Nutzer über ein Peer-to-Peer-Netzwerk ohne Zwischenstellen zu sichern. Transaktionen werden in eine öffentlich geführten und als "Blockchain" bezeichneten Kontobuch dokumentiert.

Ethereum is a cryptocurrency based on an open-source, blockchain-based, decentralised software platform (also called Ethereum).

Ethereum ist eine Kryptowährung, die auf einer quelloffenen, blockchain-basierten, dezentralisierten Softwareplattform (ebenfalls Ethereum genannt) basiert.

The market for Cryptocurrencies, such as Bitcoin and Ethereum, is relatively new and not yet well developed, so that prices of Cryptocurrencies may fluctuate widely and may be influenced by many factors, including global or regional political, economic and financial events, regulatory decisions, interventions or statements by regulatory and supervisory authorities as well as disruptions to the infrastructure or institutions by which the relevant Cryptocurrencies is produced, distributed and stored, but also by factors, which cannot be conclusively determined and/or predicted due to the relative novelty and rapid technological development. The trading prices of Cryptocurrencies, such as Bitcoin and Ethereum, have therefore experienced extreme volatility in recent periods and it is to be expected that this will continue to be the case. The market value of Cryptocurrencies is not based on any kind of claim, nor backed by any physical asset. Instead, the market value depends on the expectation of being usable in future transactions and continued interest from investors. This strong correlation between an expectation and market value is the basis for the current (and probable future) volatility of the market value of Cryptocurrencies.

Der Markt für Kryptowährungen wie Bitcoin und Ethereum ist relativ neu und noch nicht weit entwickelt, so dass die Preise von Kryptowährungen stark schwanken und von vielen Faktoren beeinflusst werden können, einschließlich globaler oder regionaler politischer, wirtschaftlicher und finanzieller Ereignisse, aufsichtsrechtlicher Entscheidungen, Eingriffen oder Erklärungen von Regulierungs- und Aufsichtsbehörden sowie Störungen der Infrastruktur oder der Einrichtungen, mit denen die betreffende Kryptowährung produziert, verteilt und gespeichert wird aber auch durch Faktoren, die aufgrund der relativen Neuheit und rasanten technologischen Entwicklung nicht abschließend bestimmbar und/oder vorhersehbar sind. Die Handelspreise von Kryptowährungen wie Bitcoin und Ethereum waren deshalb in jüngster Zeit extremen Schwankungen unterworfen und es ist zu erwarten, dass dies auch weiterhin der Fall sein wird. Der Marktwert von Kryptowährungen basiert weder auf einer Forderung noch ist er durch einen physischen Vermögenswert gedeckt. Stattdessen hängt der Marktwert von der Erwartung ab, dass er in zukünftigen Transaktionen verwendet werden kann und von dem anhaltenden Interesse der Investoren. Diese starke Korrelation zwischen einer Erwartung und dem Marktwert ist die Grundlage für die aktuelle (und wahrscheinliche zukünftige) Volatilität des Marktwerts von Kryptowährungen.

Extreme volatility in the future, including declines in the trading prices of Cryptocurrencies, may have a material adverse effect on the Cryptocurrency Underlyings and, thus, on the Securities linked to such Cryptocurrency Underlyings, so that Holders could lose all or substantially all of their investment.

Eine extreme Volatilität in der Zukunft, einschließlich eines Rückgangs der Handelspreise von Kryptowährungen, kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Kryptowährungs-Basiswerte und damit auf den Wert der Wertpapiere, die sich auf solche Kryptowährungs-Basiswerte beziehen, haben, so dass Gläubiger ihre gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil davon verlieren könnten.

Due to the extremely high volatility of Cryptocurrencies and Cryptocurrency Underlyings, the value of the Securities relating to Cryptocurrency Underlyings may change significantly on a frequent basis (even within the same trading day), making it necessary for Holders of these Securities to be able to actively monitor and manage the performance of their Securities. Holders who are not able to do so or who do not have sufficient time to do so may not be able to react quickly enough in the event of an unfavourable performance, which could result in them losing all or a significant portion of their investment.

Aufgrund der äußerst hohen Volatilität von Kryptowährungen und der Kryptowährungs-Basiswerte kann sich der Wert der Wertpapiere, die sich auf Kryptowährungs-Basiswerte beziehen, häufig (auch innerhalb desselben Handelstages) wesentlich ändern, sodass es erforderlich ist, dass Gläubiger dieser Wertpapiere in der Lage sind, die Wertentwicklung der Wertpapiere aktiv zu überwachen und zu verwalten. Gläubiger, die hierzu nicht in der Lage sind oder nicht ausreichend Zeit zur Verfügung haben, könnten nicht in der Lage sein, im Falle einer für sie nachteiligen Wertentwicklung ausreichend schnell zu reagieren, so dass sie ihre gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil davon verlieren könnten.

4. Risks Relating to specific Products

4. Risiken in Bezug auf spezifische Produkte

4.1 General Risks in respect of structured securities

4.1 Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit strukturierten Wertpapieren

In general, issues of Securities may feature a number of different economic and/or legal elements including, but not limited to, specific redemption mechanisms. Securities issued under the Programme are structured in a way whereby redemption is determined by reference to the performance of one Future or ETF-Share, which may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

Wertpapiere können eine Reihe verschiedener wirtschaftlicher und/oder rechtlicher Elemente aufweisen, bspw. bestimmter Rückzahlungsmechanismen. Begebungen von Wertpapieren unter dem Programm sind dergestalt strukturiert, dass die Rückzahlung an die Entwicklung eines Futures oder ETF-Anteils gebunden ist, was erhebliche Risiken mit sich bringen kann, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten.

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

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

- that the market price of such Securities falls as a result of changes in the market interest rates;
- that the market price of such Security is more volatile than, e.g., prices of Fixed Rate Securities;
- that Holders could lose all or a substantial portion of their principal held of these Securities;
- that the maturity date of the Securities is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.

- der Preis der Wertpapiere fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzinses;
- der Marktpreis der Wertpapiere ist volatiler als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Wertpapiere;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- der Fälligkeitstag der Wertpapiere verschiebt sich aufgrund eines Störungstages im Zusammenhang mit der Bewertung des maßgeblichen Basiswerts.

In general, an investment in Securities by which redemption is determined by reference to the performance of a future or ETF-Share, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying).

Im Allgemeinen kann eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen die Rückzahlung an die Entwicklung eines Futures oder ETF-Anteils gebunden ist, erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potenzielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des maßgeblichen Basiswerts).

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

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

4.2 Speculative nature of Securities due to leverage factor

4.2 Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, and Holders could lose up to the entire value of their investment. The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the price of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, by investing only part of the price of the underlying Future with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the price of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, the higher the leverage will be.

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrunde liegenden Future bzw. ETF-Anteil, und Gläubiger können den gesamten Wert ihrer Geldanlage verlieren. Die Wertpapiere ermöglichen es den Investoren, an allen Wertgewinnen und -verlusten des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teilzuhaben, indem sie nur einen Teil des Preises des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils investieren, während der restliche Teil von der Emittentin finanziert wird. Dadurch entsteht eine Hebelwirkung. Je niedriger der Kaufpreis der Wertpapiere im Vergleich zum Preis des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils, desto größer ist die Hebelwirkung.

Other than in case of Factor Warrants, the leverage is not fixed and will vary from day to day. Due to the leverage, the investor is subject to a considerably increased risk of price fluctuation compared to a direct investment and therefore bears a considerably increased risk of loss.

Die Hebelwirkung ist, außer im Falle von Faktor-Optionsscheinen, nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag. Aufgrund des Hebels trägt der Anleger ein erheblich erhöhtes Risiko von Kursschwankungen im Vergleich zu einem Direktinvestment und damit ein erheblich erhöhtes Verlustrisiko.

In the case of Long/Call Securities, the following applies: the percentage gain if the price of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, rises and the percentage loss if the Future or ETF-Share, as the case may be, falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Future or ETF-Share, as the case may be,.

Im Falle von Long/Call Wertpapieren, gilt: der prozentuale Gewinn, wenn der Preis des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Preis des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden Future bzw. ETF-Anteil.

In the case of Short/Put Securities, the following applies: the percentage gain if the

Im Falle von Short/Put Wertpapieren, gilt: Der prozentuale Gewinn, wenn der Preis des

price of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, falls and the percentage loss if the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Future or ETF-Share, as the case may be,.

zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Preis des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden Future bzw. ETF-Anteil.

The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the price of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be,. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the price of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

Je größer die Hebelwirkung, desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils und schon eine kleine Veränderung des Preises des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

For this reason, Securities with a leverage feature may be unsuitable for longer-term investment and do not offer an alternative to direct investment.

Aus diesem Grund können Wertpapiere mit Hebelwirkung für eine längerfristige Anlage ungeeignet sein und bieten sich nicht als Alternative gegenüber einem Direktinvestment an.

The yield of the Securities may be substantially reduced and investor may even lose any capital invested because of a time lag between the exercise right of the Security (when exercised by a Holder or terminated by the Issuer or when, in case of Mini Future Warrants, automatically terminated) and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount. In particular, such risk increases in case of the exercise of the Holder's Exercise or the Issuer's Call, since in such case the relevant day for the determination of the relevant value of the underlying will be the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the expiry of a mandatory 35 days period between the exercise or termination of the securities and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount applies. Hence, investors must understand that the value of the underlying as of the date of exercise of its Holder's Exercise or the Issuer's Call will not be applied to determine the Redemption Amount but only the value of the underlying as determined on the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the 35th day upon the exercise date of the Holder's Exercise or the Issuer's Call will be applied to determine the Redemption Amount. Therefore, the value of the underlying may

Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt oder, im Falle von Mini Future Optionsscheinen, automatisch gekündigt wird) und der Feststellung des relevanten Werts des Basiswerts, der zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, erheblich gemindert sein und Investoren könnten sogar jegliches investiertes Kapital verlieren. Ein solches Risiko steigt insbesondere im Fall einer Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder einer Kündigung durch die Emittentin, da in einem solchen Fall der maßgebliche Tag für die Feststellung des maßgeblichen Werts des relevanten Basiswerts der erste planmäßige Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats ist, der auf den Ablauf eines vorgeschriebenen Zeitraums von 35 Tagen zwischen der Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere und der Feststellung des Werts des relevanten Basiswerts, der zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, folgt. Investoren müssen sich also darüber im Klaren sein, dass der Wert des Basiswerts am Tag der Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin nicht zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, und

change substantially to the detriment of the investor during such period of at least 36 days (for the avoidance of doubt, such period may be further extended, if the relevant scheduled trading day of the underlying does not fall on a day immediately following the expiry of such 35 days period) and investors may lose all of the invested capital.

dass stattdessen der Wert des Basiswerts am ersten planmäßigen Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats, der auf den 35. Tag nach dem Ausübungstag des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags folgt, herangezogen wird. Deswegen ist es möglich, dass der Wert des Basiswerts sich in diesem Zeitraum von mindestens 36 Tagen (zur Klarstellung: ein solcher Zeitraum kann sich weiter verlängern, wenn der maßgebliche planmäßige Handelstag des Basiswerts nicht auf einen unmittelbar auf den Ablauf des 35 Tage-Zeitraums folgenden Tag fällt) zum Nachteil des Investors verändert und Investoren so ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren können.

(a) For Long/Call Securities (except for Factor Warrants and Discount Certificates), the following applies:

If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is equal to or lower than the Strike Price, the mathematical value of the Securities will be zero (or negative). In such case, the Holder will receive the Minimum Amount or a minimum amount per Security (which corresponds to EUR 0.001 for Non-Nordic Securities and zero for Nordic Securities), as the case may be, and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(a) Für Long/Call Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor-Optionsscheinen und Discount Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Future-Preis bzw. Endgültige ETF-Anteils-Kurs auf oder unter dem Basispreis liegt, entspricht der rechnerische Wert der Wertpapiere null (oder ist negativ). In diesem Fall erhält der Gläubiger entweder den Mindestbetrag oder einen Minimalbetrag pro Wertpapier (welcher im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren EUR 0,001 und im Falle von Skandinavischen Wertpapieren null entspricht), wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(b) For Short/Put Securities (except for Factor Warrants and Discount Certificates), the following applies:

If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is equal to or greater than the Strike Price, the mathematical value of the Securities will be zero (or negative). In such case, the Holder will receive the Minimum Amount or a minimum amount per Security (which corresponds to EUR 0.001 for Non-Nordic Securities and zero for Nordic Securities), as the case may be, and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(b) Für Short/Put Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor-Optionsscheinen und Discount Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Future-Preis bzw. Endgültige ETF-Anteils-Kurs auf oder über dem Basispreis liegt, entspricht der rechnerische Wert der Wertpapiere null (oder ist negativ). In diesem Fall erhält der Gläubiger entweder den Mindestbetrag oder einen Minimalbetrag pro Wertpapier (welcher im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren EUR 0,001 und im Falle von Skandinavischen Wertpapieren null entspricht), wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(c) For Factor Warrants Long, the following applies:

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the

(c) Für Faktor-Optionsscheine Long gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren

mathematical value of the Securities will be zero (or negative).

Basispreis liegt, entspricht der rechnerische Wert der Wertpapiere null (oder ist negativ).

If the Factor Warrants provide for the possibility of an automatic termination of the Securities, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Holder will receive the Minimum Amount per Security (which corresponds to EUR 0.001 for Non-Nordic Securities and zero for Nordic Securities) and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls die Faktor-Optionsscheine für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag pro Wertpapier (welcher im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren EUR 0,001 und im Falle von Skandinavischen Wertpapieren null entspricht), wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

If the Factor Warrants provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Holder will receive the Minimum Amount per Security (which corresponds to EUR 0.001 for Non-Nordic Securities and zero for Nordic Securities) and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls die Faktor-Optionsscheine für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag pro Wertpapier (welcher im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren EUR 0,001 und im Falle von Skandinavischen Wertpapieren null entspricht), wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

If the Securities provide for a deduction of the Rebalance Factor when calculating the Rebalance Multiplier and the Rebalance Multiplier so calculated after deducting the Rebalance Factor is lower than or equal to zero, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of this so-called Rebalance Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls die Wertpapiere im Rahmen der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses den Abzug eines Rebalance Faktors vorsehen und das so errechnete Bezugsverhältnis nach Abzug des Rebalance Faktors unter null liegt oder null entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung dieser sogenannten Rebalance Kündigung durch die

Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(d) For Factor Warrants Short, the following applies:

(d) Für Faktor-Optionsscheine Short gilt:

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the mathematical value of the Securities will be zero (or negative).

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, entspricht der rechnerische Wert der Wertpapiere null (oder ist negativ).

If the Factor Warrants provide for the possibility of an automatic termination of the Securities, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Holder will receive the Minimum Amount per Security (which corresponds to EUR 0.001 for Non-Nordic Securities and zero for Nordic Securities) and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls die Faktor-Optionsscheine für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag pro Wertpapier (welcher im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren EUR 0,001 und im Falle von Skandinavischen Wertpapieren null entspricht), wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

If the Factor Warrants provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Holder will receive the Minimum Amount per Security (which corresponds to EUR 0.001 for Non-Nordic Securities and zero for Nordic Securities) and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls die Faktor-Optionsscheine für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag pro Wertpapier (welcher im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren EUR 0,001 und im Falle von Skandinavischen Wertpapieren null entspricht), wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

If the Securities provide for a deduction of the Rebalance Factor when calculating the Rebalance Multiplier and the Rebalance Multiplier so calculated after deducting the Rebalance Factor is lower than or equal to zero, the Issuer may,

Falls die Wertpapiere im Rahmen der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses den Abzug eines Rebalance Faktors vorsehen und das so errechnete Bezugsverhältnis nach Abzug des Rebalance Faktors unter null liegt

subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of this so called Rebalance Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

oder null entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung dieser sogenannten Rebalance Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(e) For Discount Certificates, the following applies:

If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is lower than the Cap, the Holder will participate in the performance of the underlying Future or ETF-Share according to the Multiplier and, therefore, in case of an unfavourable performance, the Holder will suffer losses, including the possibility of a total loss of the investment in the Securities.

(e) Für Discount Zertifikate gilt:

Falls der Endgültige Future-Preis bzw. der Endgültige ETF-Anteils-Kurs unter dem Höchstpreis liegt, nimmt der Gläubiger mit dem Wertpapier an der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Futures bzw. des zugrunde liegenden ETF-Anteils teil, wodurch der Gläubiger im Falle einer ungünstigen Wertentwicklung Verluste erleidet, die bis hin zum Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere führen können.

4.3 Strike Price Adjustment

The Strike Price of Future Linked Open End Warrants is not fixed but will be adjusted routinely.

The adjustments depend on the Interest Adjustment Rate and the Rollover Spread (if the adjustment is made following a Rollover Date). The investor bears the risk that the Issuer amends the Interest Adjustment Rate and/or the Rollover Spread decreases.

The Interest Adjustment Rate is determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*) to compensate the Issuer for the risks in relation to structuring, hedging and liquidity as well as related costs.

The Rollover Spread corresponds to the fair value spread calculated as the price for liquidating the relevant hedging agreements for the underlying Future minus the price for establishing a hedging agreement for a substitute Future. The Rollover Spread is

4.3 Anpassung des Basispreises

Bei Future-bezogenen Wertpapieren ohne Endfälligkeit ist der Basispreis nicht fest, sondern wird regelmäßig angepasst.

Die Anpassungen sind abhängig vom Zinsanpassungssatz und dem Rollover-Anpassungssatz (sofern die Anpassung an einem Rollover-Tag erfolgt). Der Anleger trägt das Risiko, dass die Emittentin den Zinsanpassungssatz ändert und/oder der Rollover-Anpassungssatz fällt.

Der Zinsanpassungssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt, um die Emittentin für die Risiken in Bezug auf Strukturierung, Absicherung und Liquidität sowie die damit verbundenen Kosten zu kompensieren.

Der Rollover-Anpassungssatz entspricht dem Fair Value Anpassungssatz, berechnet als der Preis für die Liquidation der mit dem zugrunde liegenden Future zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte abzüglich des Preises für den Abschluss von Hedgingvereinbarungen für einen Ersatz-Future. Der Rollover-

determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*).

In the case of a Mini Future Long or an Open End Turbo Warrant Long, an increasing Interest Adjustment Rate and/or a decreasing Rollover Spread causes the Strike Price to increase and, conversely, the price of the Security to fall.

In the case of a Mini Future Short or an Open End Turbo Warrant Short, the investor bears the risk that the Interest Adjustment Rate will increase and/or the Rollover Spread will increase. This causes the Strike Price to fall and thus the price of the Security to fall.

If the Knock Out Barrier is equal to the Strike Price, the investor bears the risk that a Knock Out Event will be triggered by the adjustment of the Strike Price.

4.4 Mini Future Warrants

The Mini Future Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Stop Loss Event. If in the case of Mini Future Long Warrants, the price of the underlying Future is less than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Mini Future Short Warrants, the price of the underlying Future is greater than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Future; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Stop Loss Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Stop Loss Event; and (e) the Stop Loss Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when

Anpassungssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt.

Bei einem Mini Future Long bzw. einem Open End Turbo-Optionsschein Long führt ein ansteigender Zinsanpassungssatz und/oder ein fallender Rollover-Anpassungssatz dazu, dass der Basispreis ansteigt und wodurch umgekehrt der Kurs des Wertpapiers fällt.

Bei einem Mini Future Short bzw. einem Open End Turbo-Optionsschein Short trägt der Anleger das Risiko, dass der Zinsanpassungssatz steigt und/oder der Rollover-Anpassungssatz steigt. Dies führt dazu, dass der Basispreis fällt und damit auch der Kurs des Wertpapiers fällt.

Sollte die Knock Out Barriere dem Basispreis entsprechen, trägt der Anleger das Risiko, dass durch die Anpassung des Basispreises ein Knock Out Ereignis ausgelöst wird.

4.4 Mini Future Optionsscheine

Die Mini Future Optionsscheine werden automatisch gekündigt, sobald ein Stop Loss Ereignis eintritt. Falls im Fall von Mini Future Long Optionsscheinen der Preis des zugrunde liegenden Futures zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Mini Future Short Optionsscheinen, der Preis des zugrunde liegenden Futures zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Futures profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Stop Loss Betrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Stop Loss Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt

the underlying Future approaches the Stop Loss Barrier.

If a Stop Loss Event occurs up to (and including) the determination of the Final Future Price subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Stop Loss Event, the amount to be paid is equal to the Stop Loss Amount; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the Stop Loss Event, or at the latest the day the Stop Loss Reference Price is determined, and the payout amount to be paid can be equal to the Minimum Amount per Security if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level.

As far as no Stop Loss Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

4.5 Open End Turbo Warrants

The Open End Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Open End Turbo Long Warrants, the price of the underlying Future is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Open End Turbo Short Warrants, the price of the underlying Future is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Future; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the

handeln, während sich der zugrunde liegende Future der Stop Loss Barriere annähert.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Future-Preises ein Stop Loss Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses der zu zahlende Betrag dem Stop Loss Betrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an dem das Stop Loss Ereignis eingetreten ist, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzkurs, und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln.

Soweit kein Stop Loss Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

4.5 Open End Turbo Optionsscheine

Die Open End Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt, sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls im Fall von Open End Turbo Long Optionsscheinen der Preis des zugrunde liegenden Futures zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Open End Turbo Short Optionsscheinen der Preis des zugrunde liegenden Futures zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Futures profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines

occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Future approaches the Knock Out Barrier.

Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Future der Knock Out Barriere annähert.

If a Knock Out Event occurs up to (and including) the determination of the Final Future Price subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Future-Preises ein Knock Out Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

4.6 Factor Warrants

The Factor Warrants either provide for the possibility of an automatic termination of the Securities upon the occurrence of a Reset Event Termination or termination of the Securities following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer. For Factor Warrants both, the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. These adjustments may have an adverse effect on the value of the Securities, even if the level of the underlying Future has not changed significantly in absolute terms over a longer period of time, so that Factor Warrants are not suitable for a longer-term investment.

4.6 Faktor-Optionsscheine

Die Faktor-Optionsscheine sehen entweder die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere im Falle des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung oder eine Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin durch die Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung vor. Bei Faktor-Optionsscheinen sind sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Diese Anpassungen können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken, selbst wenn sich der Preis des zugrunde liegenden Futures über einen längeren Zeitraum absolut betrachtet nicht wesentlich geändert hat, sodass sich Faktor-Optionsscheine nicht für eine längerfristige Anlage eignen.

If the Factor Warrants provide for the possibility of an automatic termination of the Securities upon the occurrence of a Reset Event Termination, the Factor Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of such Reset Event Termination.

Sofern die Faktor-Optionsscheine die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere im Falle des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung vorsehen, werden die Faktor-Optionsscheine automatisch gekündigt, sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt.

Whereby:

Wobei:

If in the case of Factor Warrants long, the Hedging Value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Factor Warrants short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated.

Falls im Fall von Faktor-Optionsscheinen Long der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Faktor-Optionsscheinen Short der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

If the Factor Warrants provide for the possibility of a Reset Event Call, the Factor Warrants will be terminated with immediate effect following the exercise of such Reset Event Call by the Issuer.

Sofern die Faktor-Optionsscheine die Möglichkeit einer Reset Ereignis Kündigung vorsehen, werden die Faktor-Optionsscheine mit sofortiger Wirkung gekündigt, sobald die Emittentin eine solche Reset Ereignis Kündigung ausübt.

Whereby:

Wobei:

If in the case of Factor Warrants long, the Hedging Value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. If in the case of Factor Warrants short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders.

Falls im Fall von Faktor-Optionsscheinen Long der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere durch Mitteilung an die Gläubiger mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, zu kündigen. Falls im Fall von Faktor-Optionsscheinen Short der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen.

In the event of a Reset Event Termination or a Reset Event Call, as the case may be:

Im Falle einer Reset Ereignis Beendigung bzw. einer Reset Ereignis Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Future; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be; and (e) the Reset Event Termination or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be, may

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Futures profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung bzw. der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) die Reset Ereignis Beendigung bzw. die Ausübung einer

occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Future approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event.

Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Future dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert.

If a Reset Event Termination occurs up to (and including) the determination of the Final Future Price, as the case may be, subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Future-Preises eine Reset Ereignis Beendigung eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Reset Event Termination or following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung bzw. nach der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Further, Factor Warrants may provide for the possibility of a termination of the Securities following the exercise of a Rebalance Call by the Issuer.

Zudem können die Faktor-Optionsscheine die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin durch die Ausübung einer Rebalance Kündigung vorsehen.

If the Factor Warrants provide for the possibility of a Rebalance Call, the Factor Warrants will be terminated with immediate effect following the exercise of such Rebalance Call by the Issuer.

Sofern die Faktor-Optionsscheine die Möglichkeit einer Rebalance Kündigung vorsehen, werden die Faktor-Optionsscheine mit sofortiger Wirkung gekündigt, sobald die Emittentin eine solche Rebalance Kündigung ausübt.

Whereby:

Wobei:

If the Securities provide for a deduction of the Rebalance Factor when calculating the Rebalance Multiplier and the Rebalance Multiplier so calculated after deducting the Rebalance Factor is lower than or equal to zero, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders.

Falls die Wertpapiere im Rahmen der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses den Abzug eines Rebalance Faktors vorsehen und das so errechnete Bezugsverhältnis nach Abzug des Rebalance Faktors unter null liegt oder null entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen.

In the event of a Rebalance Call:

Im Falle einer Rebalance Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Commodity; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Rohstoffs profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf

Securities in the secondary market at all times prior to the exercise of a Rebalance Call by the Issuer, as the case may be; and (e) the Rebalance Call by the Issuer, as the case may be, may occur outside the hours during which the Securities may be traded.

verlassen, jederzeit vor der Ausübung einer Rebalance Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) die Ausübung einer Rebalance Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten.

In the event of the exercise of a Rebalance Call by the Issuer, as the case may be, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass nach der Ausübung einer Rebalance Kündigung durch die Emittentin der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Reset Event Termination has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit keine Reset Ereignis Beendigung vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

4.7 Risks associated with open-ended Securities

If the Securities are open-ended Securities, Holders must monitor the value of the Securities regularly and should exercise or sell their investment in a timely manner to avoid losing the initial investment.

4.7 Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit

Sofern es sich bei den Wertpapieren um Wertpapiere ohne Endfälligkeit handelt, müssen Gläubiger den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.

4.8 Warrants with European Exercise

The redemption amount payable for Warrants with European Exercise is depending on the Future Price or ETF-Share Level, as the case may be, compared to a Strike Price. The redemption occurs on the maturity date and there is no early or automatic termination or termination of the Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

4.8 Optionsscheine mit Europäischer Ausübung

Bei Optionsscheinen mit Europäischer Ausübung hängt der an den Gläubiger zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Call Warrants with European Exercise provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Call Optionsscheinen mit Europäischer Ausübung erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Future-Preis bzw. Endgültigem ETF-Anteils-Kurs abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte Endgültige Future-Preis bzw. Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Put Warrants with European Exercise provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Put Optionsscheinen mit Europäischer Ausübung erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Future-Preises bzw. des Endgültigen ETF-Anteils-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

4.9 Warrants with American Exercise

4.9 Optionsscheine mit Amerikanischer Ausübung

The redemption amount payable for Warrants with American Exercise is depending on the Future Price or ETF-Share Level, as the case may be, compared to a Strike Price. The redemption occurs at the end of the defined term of the Securities on the maturity date or, respectively, in case of an exercise of an ordinary termination right of a Holder, at the earlier of (i) the exercise maturity date or (ii) within a number of Business Days (as further specified in the relevant Final Terms) following the valuation date. There are no further reasons for early or automatic termination or cancellation of the Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Bei Optionsscheinen mit Amerikanischer Ausübung hängt der an den Gläubiger zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt am Ende der festgelegten Laufzeit zum Fälligkeitstag bzw., im Falle der Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts eines Gläubigers, (i) zum Ausübungsfälligkeitstag oder (ii) innerhalb einer Anzahl von Geschäftstagen (wie näher in den relevanten Endgültigen Bedingungen spezifiziert) nach dem Bewertungstag, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt. Daneben bestehen keine weiteren Möglichkeiten einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Call Warrants with American Exercise provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Call Optionsscheinen mit Amerikanischer Ausübung erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Future-Preis bzw. Endgültigem ETF-Anteils-Kurs abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Put Warrants with American Exercise provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Put Optionsscheinen mit Amerikanischer Ausübung erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Future-Preises bzw. des Endgültigen ETF-Anteils-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

4.10 Discount Warrants

4.10 Discount Optionsscheine

The redemption amount payable for Discount Warrants is depending on the Future Price or ETF-Share Level, as the case may be, taking into consideration a certain Cap or Floor, respectively, compared to a Strike Price. The redemption occurs on the maturity date and there is no early or automatic termination or termination of the Discount Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Bei Discount Optionsscheinen ist der zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchst- bzw. Tiefstpreises, im Vergleich zu einem Basispreis abhängig. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Discount Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Discount Call Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, which is limited to a defined Cap minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Discount Call Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Future-Preis bzw. Endgültigem ETF-Anteils-Kurs, der nicht höher sein kann als ein festgelegter Höchstpreis, abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Discount Put Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, which is limited to a Floor and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Bei Discount Put Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Future-Preises bzw. des Endgültigen ETF-Anteils-Kurses, der nicht niedriger sein kann als ein festgelegter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

4.11 Discount Certificates

The redemption amount payable for Discount Certificates is depending on the Future Price or ETF-Share Level, as the case may be, taking into consideration a defined Cap. The redemption occurs on the maturity date and there is no early or automatic termination or termination of the Discount Certificates by neither the Issuer nor the Holder.

Discount Certificates provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level which is limited to a certain Cap and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). In the case of a falling Future Price or ETF-Share Level, as the case may be, the Securities may expire worthless and the Holder will suffer a total loss.

4.11 Discount Zertifikate

Bei Discount Zertifikaten ist der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Aktien-Kurs bzw. Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs, unter Berücksichtigung eines festgelegten Höchstpreises abhängig. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Discount Zertifikats durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Bei Discount Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigen Future-Preis bzw. dem Endgültigen ETF-Anteils-Kurs, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Im Falle eines fallenden Future-Preises bzw. ETF-Anteils-Kurses können die Wertpapiere wertlos verfallen wodurch der Gläubiger einen Totalverlust erleidet.

POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST
MÖGLICHE INTERESSENKONFLIKTE

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

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

DISCLAIMER
DISCLAIMER

Provision of Information

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

Zurverfügungstellung von Informationen

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

No affiliation with underlying companies

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

Keine Zugehörigkeit zu den zugrunde liegenden Unternehmen

Morgan Stanley oder ihre Tochtergesellschaften können gegenwärtig oder von Zeit zu Zeit an Geschäften mit einem zugrunde liegenden Unternehmen, Fonds oder einer jeweils benannten juristischen Person beteiligt sein, einschließlich des Abschlusses von Kreditvereinbarungen mit denselben oder der Beteiligung in dieselben oder mit ihren bzw. in ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder der Bereitstellung von Anlageberatungsdiensten für das zugrunde liegende Unternehmen, den Fonds oder die jeweils benannte juristische Person, einschließlich Beratungsdiensten in Verbindung mit Fusionen und Übernahmen. Darüber hinaus hat keine Emittentin die Möglichkeit, die Handlungen des zugrunde liegenden Unternehmens oder Fonds, des Indexherausgebers oder der jeweils angegebenen juristischen Person zu kontrollieren, einschließlich solcher Handlungen oder Wiederaufnahmen von Index-Komponenten, die erfordern würden, dass die Festlegungsstelle den Auszahlungsbetrag an den Anleger bei Fälligkeit anpasst. Kein zugrunde liegendes Unternehmen, kein Fonds oder Fondsberater, Indexherausgeber bzw. keine jeweils benannte juristische Person für eine Emission von Wertpapieren ist in irgendeiner Weise an dem

Angebot der Wertpapiere beteiligt oder verpflichtet, bei Gesellschaftsmaßnahmen, die sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken können, die Interessen der Anleger als Eigentümer der Wertpapiere zu berücksichtigen. Die von einem Anleger für die Wertpapiere gezahlten Gelder gehen nicht an das zugrunde liegende Unternehmen, den Fonds oder Fondsberater oder an die jeweils benannte juristische Person.

Change of Law

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

The Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are governed by German law, except for their form (§ 1 (2) of the Terms and Conditions) which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of Sweden. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or to Swedish law (or law applicable in Germany or Sweden), or administrative practice in Germany or in Sweden after the date of the Base Prospectus.

Gesetzesänderungen

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

Die Skandinavischen Wertpapiere werden in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben und unterliegen deutschem Recht. Hiervon ausgenommen sind die Regelungen hinsichtlich ihrer Form (§ 1 (2) der Emissionsbedingungen), die dem Recht Schwedens unterliegen und entsprechend auszulegen sind. Es kann keine Aussagen hinsichtlich der Auswirkungen möglicher gerichtlicher Entscheidungen oder Änderungen des deutschen Rechts oder des schwedischen Rechts (oder des in Deutschland oder Schweden geltenden Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland oder in Schweden nach dem Datum des Basisprospekts gegeben werden.

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

Section 871(m) of the U.S. Tax Code and U.S. Treasury regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") imposes a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. investors with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. Subject to the discussion below concerning Securities issued before 1 January 2029, a Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. equity or (ii) substantially replicates the

Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes

Gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes und der in dessen Rahmen ausgegebenen US Treasury Verordnungen ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalente" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Anleger ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Vorbehaltlich der nachstehenden Ausführungen betreffend vor dem 1. Januar 2029 begebene Wertpapiere, fällt ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-**

economic performance of the underlying U.S. equity, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. equity needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements, for example, for instruments linked to certain broad-based indices (a "**Qualified Index**") that meet standards set forth in the regulations as well as certain securities that track a Qualified Index.

aktienbezogenes Wertpapier"), allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Begebung (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrunde liegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrunde liegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltsanforderungen vorgesehen, zum Beispiel für Instrumente, die auf bestimmte breit aufgestellte Indizes (jeweils ein "**Qualifizierter Index**") bezogen sind, die den in den Vorschriften enthaltenen Anforderungen entsprechen sowie bestimmte Wertpapiere, die einen Qualifizierten Index abbilden.

Under an IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2029, that do not have a "delta" of one with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are significantly modified (including in the event that the Issuer substitutes another entity in place of the Issuer as principal debtor under the Securities) and if such modification or substitution results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes, the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued for this purpose at the time of the significant modification. Under U.S. Treasury regulations, certain "benchmark" rate replacements will not give rise to deemed exchanges for U.S. federal income tax purposes, provided that certain conditions set forth in the regulations are met.

Nach einer IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2029 ausgegebene Wertpapiere, die, bezogen auf jegliche US-Aktie, kein Delta von eins haben. Soweit die Bedingungen eines US-aktienbezogenen Wertpapiers erheblich modifiziert werden (einschließlich des Falls, dass die Emittentin eine andere Körperschaft an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin einsetzt), und wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Austausches der Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts auf Bundesebene führt, einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier für diese Zwecke in der Regel als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt. Unter den US Treasury Verordnungen, werden bestimmte „Benchmark“-Ersatzsätze nicht zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (deemed exchange) führen, vorausgesetzt, dass bestimmte in den Bestimmungen festgelegte Bedingungen erfüllt sind.

The calculations of "delta" are generally made at the "calculation date," which is the earlier of (i) the time of pricing of the Securities, i.e., when all material terms have been agreed on, and (ii) the issuance of the Securities. However, if the time of pricing is more than 14 calendar days before the issuance of the Securities, the calculation date is the date of the issuance of the Securities. In those circumstances, information regarding our final determinations for purposes of Section 871(m) may be available only after the issuance of the Securities. As a result, a non-U.S. investor should acquire such a Security only if it is willing to accept the risk that the Security is treated as subject to withholding.

Die Berechnung des "Delta" erfolgt grundsätzlich am "Berechnungstag" und bezeichnet das jeweils früher eintretende Ereignis (i) des Zeitpunkts der Preisbestimmung der Wertpapiere, d.h. sobald alle wesentlichen Bedingungen vereinbart worden sind und (ii) der Begebung der Wertpapiere. Sollte der Zeitpunkt der Preisbestimmung mehr als 14 Tage vor der Begebung der Wertpapiere liegen, dann ist der Begebungstag der Berechnungstag. In diesem Fall werden die Informationen bzgl. unserer finalen Bestimmungen für den Zweck des Section 871(m) erst nach der Emission der Wertpapiere zur Verfügung stehen. Dies führt dazu, dass Nicht-US-Anleger solche Wertpapiere nur dann erwerben sollten, wenn sie bereit dazu sind das Risiko zu tragen, dass die Wertpapiere behandelt werden, als ob sie einem Steuereinbehaltungssatz unterliegen würden.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. equity referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrunde liegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a cash payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des Wertpapiers).

The Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m). If withholding is required, the Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

Die Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

If the Issuer withholds at the U.S. statutory rate of 30% but the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under an applicable income tax treaty, this will result in over-withholding. Investors should consult

Wenn die Emittentin den gesetzlichen US-Quellensteuersatz von 30 % einbehält, der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers jedoch aufgrund eines anwendbaren Einkommensteuerabkommens Anspruch auf

their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of all or a portion of the U.S. withholding tax in the case that a reduced tax rate on dividends is available under an applicable income tax treaty).

einen ermäßigten Quellensteuersatz hat, führt dies zu einer Überbesteuerung. Anleger sollten im Hinblick auf eine Anlage in die Wertpapiere ihre Steuerberater konsultieren (einschließlich der Möglichkeit, eine Rückerstattung der gesamten oder eines Teils der US-Quellensteuer zu erhalten, falls nach einem anwendbaren Einkommensteuerabkommen ein ermäßigter Steuersatz auf Dividenden möglich ist).

The Issuer's determination is not binding on the IRS, and the IRS may disagree with this determination. Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. investor's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. investor enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. investors should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.

Die Festsetzung durch die Emittentin ist nicht bindend für IRS und der IRS wird der Festsetzung möglicherweise widersprechen. Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Anlegers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Anleger in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Anleger ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.

For further information please write to Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com or any other email address as notified to the Holders.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com oder an eine den Gläubigern bekanntgegebene Emailadresse.

RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

Morgan Stanley accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus and declares that to the best of its knowledge, the information contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus does not omit anything likely to affect the importance of such information.

Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen und bestätigt, dass ihres Wissens nach die Angaben im Basisprospekt richtig sind und dass der Basisprospekt keine Auslassungen enthält, die die Aussage des Basisprospekts verzerren könnten.

Morgan Stanley B.V. accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to Morgan Stanley, and declares that to the best of its knowledge, the information so contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus does not omit anything likely to affect the importance of such information.

Morgan Stanley B.V. übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf Morgan Stanley beziehen, und bestätigt, dass ihres Wissens nach diese Angaben im Basisprospekt richtig sind und dass der Basisprospekt keine Auslassungen enthält, die die Aussage des Basisprospekts verzerren könnten.

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

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

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

No person has been authorised by the Issuer 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 Issuer 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 Issuer or the Guarantor.

Niemand wurde von der Emittentin 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 der Emittentin oder der Garantin zur Verfügung gestellten Informationen oder allgemein bekannten Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, dürfen sie nicht als von der Emittentin oder der Garantin genehmigt betrachtet und sich nicht darauf verlassen werden.

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

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

For a more detailed description of some restrictions, see "Subscription and Sale" on pages 304 et seqq.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "Übernahme und Verkauf" auf den Seiten 304 ff.

In the event Morgan Stanley becomes subject to a proceeding under the *Federal Deposit Insurance Act* or Title II of the *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (together, the "**U.S. Special Resolution Regimes**"), the transfer of the Warrants and the related Morgan Stanley guarantee and any interest and obligation in or under the Warrants and the Guarantee, from Morgan Stanley,

Für den Fall, dass Morgan Stanley einem Verfahren unter dem *Federal Deposit Insurance Act* oder Titel II des *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (zusammen, die "**US Special Resolution Regimes**") unterliegt, werden die Übertragung der Optionsscheine und der damit verbundenen Garantie von Morgan Stanley, sowie jeglicher Zinsen und Verpflichtungen in

respectively, will be effective to the same extent as the transfer would be effective under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants and the Guarantee, and any interest and obligation in or under the Warrants and the Guarantee, were governed by the laws of the United States or a state of the United States. In the event Morgan Stanley, or any of their affiliates, becomes subject to a U.S. Special Resolution Regime, default rights against Morgan Stanley with respect to the Warrants and the Guarantee are permitted to be exercised to no greater extent than such default rights could be exercised under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants or the Guarantee were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

oder unter den Optionsscheinen und der Garantie von Morgan Stanley, in gleichem Maße wirksam, wie die Übertragung unter diesem US Special Resolution Regime wirksam wäre, wenn die Optionsscheine und die Garantie und jegliche Zinsen und Verpflichtungen in oder unter den Optionsscheinen und der Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen. Für den Fall, dass Morgan Stanley oder eine Tochtergesellschaft von Morgan Stanley dem US Special Resolution Regime unterliegt, dürfen Verzugsrechte gegen Morgan Stanley in Bezug auf die Optionsscheine und die Garantie nur in dem Ausmaß ausgeübt werden, als diese aus einem Zahlungsausfall resultierenden Rechte unter dem US Resolution Regime ausgeübt werden könnten, wenn die Optionsscheine und die Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen.

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

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

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

Jeder potenzielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der Wertpapiere in vollem Umfang mit seinen (oder falls er die Wertpapiere treuhänderisch erwirbt, mit denen des Begünstigten) finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner Situation vereinbar ist, dass der Erwerb in Einklang steht mit allen anwendbaren Investitionsrichtlinien und -beschränkungen (sowohl beim Erwerb auf eigene Rechnung oder in der Eigenschaft als Treuhänder) und eine zuverlässige und geeignete Investition für ihn (oder bei treuhänderischem Erwerb der Wertpapiere, für den Begünstigten) ist, ungeachtet der eindeutigen und wesentlichen Risiken, die einer Investition in bzw. dem Besitz von Wertpapieren anhaften. Die Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potenziellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, die den Kauf oder den Besitz von Wertpapieren oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die

risk disadvantages in the context of its investment.

Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potenzieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Wertpapiere erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.

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

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

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

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

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

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

- **An investment in the Securities is only suitable for potential investors who:**
- **Eine Anlage in Wertpapiere ist nur für potenzielle Investoren geeignet, die:**

- **have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;**
- **über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können;**

- **have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio;**
- **über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potenziellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen;**

- **understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are**
- **die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden**

familiar with the behaviour of any relevant underlyings and financial markets;

- **are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and**
- **recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period, if at all before maturity.**
- **The trading market for debt securities, such as the Securities, may be volatile and may be adversely impacted by many events.**

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

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 14 et seqq.).

haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind;

- **das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können; und**
- **zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.**
- **Der Markt für Schuldtitel wie die Wertpapiere, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.**

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

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentin und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 14 ff.) gebildet hat.

PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS

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

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

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

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

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

IMPORTANT – U.K. RETAIL INVESTORS

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "***Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors***" as "***Not Applicable***", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the U.K.

For these purposes, a retail investor means a person who is:

PRIIPs / WICHTIG – EWR PRIVATANLEGER

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

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

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

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Prospektverordnung.

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

WICHTIG – GB PRIVATANLEGER

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

Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, die:

(A) neither a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**");

(B) nor a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

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

MiFID II product governance / target market

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

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of

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

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

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

MiFID II Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

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

In Bezug auf jede Emission wird bestimmt, ob, für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichten unter der delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 (die "**MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung**"),

such Securities, but otherwise neither any dealer(s) nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

jeder Platzeur, der Wertpapiere zeichnet, ein Konzepteur in Bezug auf solche Wertpapiere ist, ansonsten sind jedoch weder Platzeure noch ihre jeweiligen Tochtergesellschaften ein Konzepteur für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung.

U.K. MiFIR product governance / target market

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

GB MiFIR Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

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

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

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

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities. Potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of the Base Prospectus (in particular the section "*Risk Factors*" on pages 14 et seqq.).

Potenzielle Anleger in Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Wertpapiere führen können. Potenzielle Anleger in Wertpapiere sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Wertpapiere zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Wertpapiere wird daher geraten, den vollständigen Inhalt des Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 14 ff.).

The Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des *United States Securities Act of 1933* in aktueller Fassung (der "Securities

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

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

Benchmarks register – Amounts payable under the Securities may be calculated by reference to Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR®"), SOFR, Sterling Overnight Index ("SONIA"), Euro Short-Term Rate ("€STR"), Tokyo Overnight Average Rate ("TONA"), Swiss Average Rate Overnight ("SARON") or to one or more specific indices or a combination of indices. Any such index may constitute a benchmark for the purposes of Regulation (EU) 2016/1011 (the "Benchmark Regulation"). If any such index constitutes a benchmark, the Final Terms will indicate the name of such index, the legal name of the administrator of such index and whether or not the administrator appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "Benchmarks Register"). The registration status of any administrator under the Benchmark Regulation is a matter of public record and, save where required by applicable law, the Issuer does not intend to update the Base Prospectus or Final Terms or reflect any change in the registration status of the administrator.

Benchmark-Register – Beträge, die unter den Wertpapieren zahlbar sind, können unter Bezugnahme Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR®"), SOFR, Sterling Overnight Index ("SONIA"), Euro Short-Term Rate ("€STR"), Tokyo Overnight Average Rate ("TONA"), Swiss Average Rate Overnight ("SARON") oder einem oder mehreren spezifischen Indizes oder eine Kombination von Indizes, berechnet werden. Ein solcher Index kann eine Benchmark im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 (die "Benchmark-Verordnung") darstellen. Falls ein solcher Index eine Benchmark darstellt, geben die Endgültigen Bedingungen den Namen dieses Index und den gesetzlichen Namen des Administrators dieses Index an sowie ob der Administrator im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority* ("ESMA")) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (das "Benchmarkregister") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist oder nicht. Der Registrierungsstatus eines Administrators unter der Benchmark-Verordnung ist eine öffentliche Information und, soweit dies nicht nach geltendem Recht erforderlich ist, beabsichtigt die Emittentin nicht, den Basisprospekt oder die Endgültigen Bedingungen zu aktualisieren oder eine Änderung des Registrierungsstatus des Administrators zu berücksichtigen.

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

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

SOFR is provided by the Federal Reserve Bank of New York ("New York Federal Reserve"). As at the date of the Base Prospectus, New York Federal Reserve does not appear on the Benchmarks Register.

Der SOFR wird von der Federal Reserve Bank of New York ("New York Federal Reserve") bereitgestellt. Zum Datum des Basisprospekts ist die New York Federal Reserve nicht im Benchmarkregister eingetragen.

SONIA is provided by the Bank of England. As at the date of the Base Prospectus, the Bank of England does not appear on the Benchmarks Register.

Der SONIA wird von der Bank of England bereitgestellt. Zum Datum des Basisprospekts ist die Bank of England nicht im Benchmarkregister eingetragen.

€STR is provided by the European Central Bank. As at the date of the Base Prospectus, the European Central Bank does not appear on the Benchmarks Register.

Der €STR wird von der Europäischen Zentralbank bereitgestellt. Zum Datum des Basisprospekts ist die Europäische Zentralbank nicht im Benchmarkregister eingetragen.

TONA is provided by the Bank of Japan. As at the date of the Base Prospectus, the Bank of Japan does not appear on the Benchmarks Register.

Der TONA wird von der Bank of Japan bereitgestellt. Zum Datum des Basisprospekts ist die Bank of Japan nicht im Benchmarkregister eingetragen.

As far as the Issuer is aware the New York Federal Reserve as administrator of SOFR, the Bank of England as administrator of SONIA, the European Central Bank as administrator of €STR and the Bank of Japan as administrator of TONA are not required to be registered by virtue of Article 2 of the Benchmark Regulation.

Soweit der Emittentin bekannt ist, müssen die New York Federal Reserve als Administrator des SOFR, die Bank of England als Administrator des SONIA, die Europäische Zentralbank als Administrator des €STR und die Bank of Japan als Administrator des TONA nicht gemäß Artikel 2 der Benchmark-Verordnung registriert werden.

SARON is provided by SIX Index AG and is endorsed for use in the European Union by SIX Financial Information Nordic AB. As at the date of this Base Prospectus, SIX Financial Information Nordic AB appears on the Benchmarks Register.

SARON wird von SIX Index AG bereitgestellt und von SIX Financial Information Nordic AB für die Verwendung in der Europäischen Union gebilligt. Zum Datum dieses Basisprospekts ist SIX Financial Information Nordic AB in dem Benchmarkregister eingetragen.

GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Availability of Documents

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

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

(b) the Guarantee.

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

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

Verfügbarkeit von Dokumenten

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

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

(b) die Garantie.

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

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

Incorporation by Reference

The following documents, from which information has been included by reference into the Base Prospectus shall be deemed to form part of the Base Prospectus:

Relevant document from which information has been incorporated by reference	Page of the document from which the information has been incorporated	Page of the Base Prospectus, on which the incorporation has taken place
Registration Document		
1. Registration Document of the Issuer and the Guarantor dated 14 November 2025 (the "**2025 Registration Document**"). The 2025 Registration Document comprises information with regard to the Issuer and the Guarantor.		"*Risks relating to the Issuer and the Guarantor*" – pages 14 et seq. "*Litigation – Morgan Stanley*" – pages 111 et seq. "*Conflicts of Interest*" – page 112 "*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq. "*Description of Morgan Stanley*" – Page 352 et seq.

Einbeziehung per Verweis

Die folgenden Dokumente, aus denen Informationen per Verweis in den Basisprospekt einbezogen sind, sind als Bestandteil desselben anzusehen:

Maßgebliches Dokument aus dem Informationen per Verweis einbezogen wurden	Seite des Dokuments, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden	Seite des Basisprospekts, auf dem die Einbeziehung erfolgt ist
Registrierungsformular		
1. Registration Document of the Issuer and the Guarantor dated 14 November 2025 (das "**2025 Registrierungsformular**"). Das 2025 Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Garantin.		„*Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Garantin*“ – Seiten 14 ff. „*Rechtsstreitigkeiten – Morgan Stanley*“ – Seiten 111 f. „*Interessenkonflikte*“ – Seite 112 “*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*” – Seite 347 f. “*Beschreibung von Morgan*

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/afe6f6cc-6b47-44a2-ac92-dfc8ad86d2d1			*Stanley*" – Seite 352 f.
Risk Factors (*excluding the paragraphs headed*:	1-21	https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/afe6f6cc-6b47-44a2-ac92-dfc8ad86d2d1	1-21
"As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets";		*Risk Factors (ausgenommen den Abschnitten mit der Überschrift:* "*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets*";	
"There are substantial inter-relationships between MSI plc, MSESE and other Morgan Stanley Group companies.";		"*There are substantial inter-relationships between MSI plc, MSESE and other Morgan Stanley Group companies.*";	
"No guarantee.";		"*No guarantee.*";	
"Power under the Banking Act 2009.";		"*Power under the Banking Act 2009.*";	
"Write-down and conversion of capital instruments and liabilities power and bail-in power.";		"*Write-down and conversion of capital instruments and liabilities power and bail-in power.*";	
"Other powers.";		"*Other powers.*";	

"Extraordinary public financial support to be used only as a last resort."; and	
"Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law")	
Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley	1-5
Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities	5-9
Legal, regulatory and compliance risk	9-13
Other risks relating to Morgan Stanley’s business activities	13-15
Risks relating to MSI plc, MSBV, MSFL and MSESE	15-21
Description of Morgan Stanley	36-57
Description of Morgan Stanley B.V.	64-67
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 2 October 2025	76
Index of Defined Terms	77
No document incorporated by reference into the 2025 Registration Document shall	

"*Extraordinary public financial support to be used only as a last resort.*"; und	
"*Risks in relation to the exercise of potential resolution powers under German/EU Law*")	
Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley	1-5
Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities	5-9
Legal, regulatory and compliance risk	9-13
Other risks relating to Morgan Stanley’s business activities	13-15
Risks relating to MSI plc, MSBV, MSFL and MSESE	15-21
Description of Morgan Stanley	36-57
Description of Morgan Stanley B.V.	64-67
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 2 October 2025	76
Index of Defined Terms	77
Keines der in das 2025 Registrierungsformular per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den	

be incorporated by reference into the Base Prospectus.

2. Second Supplement dated 26 February 2026 to the 2025 Registration Document (the "**Second 2025 Registration Document Supplement**").

"*Risks relating to the Issuer and the Guarantor*" – pages 14 et seq.

"*Litigation – Morgan Stanley*" – pages 111 et seq.

"*Conflicts of Interest*" – page 112

"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.

"*Description of Morgan Stanley*" – Page 352 et seq.

Basisprospekt per Verweis einbezogen.

2. Second Supplement dated 26 February 2026 to the 2025 Registration Document (der "**Zweite 2025 Registrierungsformularnachtrag**").

„*Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Garantin*" – Seiten 14 ff.

„*Rechtsstreitigkeiten – Morgan Stanley*" – Seiten 111 f.

„*Interessenkonflikte*" – Seite 112

"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.

"*Beschreibung von Morgan Stanley*" – Seite 352 f.

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3c7d91bf-44ce-43c4-8074-1488163ea207		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3c7d91bf-44ce-43c4-8074-1488163ea207	
Part B – Amendments to the "Risk Factors." section	7-10	Part B – Amendments to the "Risk Factors" section	7-10
Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	11-14	Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	11-14
Part F – Amendments to the "Subsidiaries of Morgan Stanley as of 2 October 2025" section	17	Part F – Amendments to the "Subsidiaries of Morgan Stanley as of 2 October 2025" section	17
No document incorporated by reference into the Second 2025 Registration Document Supplement shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.		Keines der in den Zweiten 2025 Registrierungsformularnachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.	
Parts of the Second 2025 Registration Document Supplement which are not incorporated in the list above are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.		Teile des Zweiten 2025 Registrierungsformularnachtrags, die nicht in der vorstehenden Liste aufgenommen wurden, sind für Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle im Basisprospekt enthalten.	
3. Third Supplement dated 30 April 2026 to the 2025 Registration Document (the "**Third 2025 Registration Document Supplement**").	"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.	3. Third Supplement dated 30 April 2026 to the 2025 Registration Document (der "**Dritte 2025 Registrierungsformularnachtrag**").	"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/4a8c10a5-f07e-46c2-aa13-5276653be459		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/4a8c10a5-f07e-46c2-aa13-5276653be459	
Part D – Amendments to the "Description of Morgan Stanley B.V." section	10-11	Part D – Amendments to the "Description of Morgan Stanley B.V." section	10-11
No document incorporated by reference into the Third 2025 Registration Document Supplement shall be incorporated by reference into the Base Prospectus. Parts of the Third 2025 Registration Document Supplement which are not incorporated in the list above are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.		Keines der in den Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basispros-pekt per Verweis einbezogen. Teile des Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrags, die nicht in der vorstehenden Liste aufgenommen wurden, sind für Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle im Basisprospekt enthalten.	
4. Fourth Supplement dated 21 May 2026 to the 2025 Registration Document (the "**Fourth 2025 Registration Document Supplement**").	"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.	4. Fourth Supplement dated 21 May 2026 to the 2025 Registration Document (der "**Vierte 2025 Registrierungsformularnachtrag**").	"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/f1ede2c1-e5b9-4f90-aa19-17dc2fd77201		https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/f1ede2c1-e5b9-4f90-aa19-17dc2fd77201	
Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	8	Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	8

No document incorporated by reference into the Fou 2025 Registration Document Supplement shall incorporated by reference into the Base Prospectus. Parts of the Fourth 2025 Registration Document Supplement which are not incorporated in the list above are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.			Keines der in den Vierten 2025 Registrierungsformularnachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen. Teile des Vierten 2025 Registrierungsformularnachtrags, die nicht in der vorstehenden Liste aufgenommen wurden, sind für Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle im Basisprospekt enthalten.	
5. Sixth Supplement dated 13 August 2026 to the 2025 Registration Document (the "**Sixth 2025 Registration Document Supplement**"). https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/42a9c96d-3f52-44bf-b3e7-eb7ee7c7253f	"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.		5. Sixth Supplement dated 13 August 2026 to the 2025 Registration Document (der "**Sechste 2025 Registrierungsformularnachtrag**"). https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/42a9c96d-3f52-44bf-b3e7-eb7ee7c7253f	"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.
Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	7		Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	7
No document incorporated by reference into the Sixth 2025 Registration Document Supplement shall be incorporated by reference into the Base Prospectus. Parts of the Sixth 2025 Registration Document Supplement which are not incorporated in the list above are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.			Keines der in den Sechsten 2025 Registrierungsformularnachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen. Teile des Sechsten 2025 Registrierungsformularnachtrags, die nicht in der vorstehenden Liste aufgenommen wurden, sind für Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle im Basisprospekt enthalten.	

6.	Seventh Supplement dated 29 September 2026 to the 2025 Registration Document (the "**Seventh 2025 Registration Document Supplement**").	"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.	5.	Seventh Supplement dated 29 September 2026 to the 2025 Registration Document (der "**Siebte 2025 Registrierungsformularnachtrag**").	"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.
	sp.morganstanley.com/download/prospectus/b7b4d7b3-2226-416b-86fb-3ed45c984536/			sp.morganstanley.com/download/prospectus/b7b4d7b3-2226-416b-86fb-3ed45c984536/	
	Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley B.V." section	8		Part C – Amendments to the "Description of Morgan Stanley B.V." section	8
	No document incorporated by reference into the Seventh 2025 Registration Document Supplement shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.			Keines der in den Siebten 2025 Registrierungsformularnachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.	
	Parts of the Seventh 2025 Registration Document Supplement which are not incorporated in the list above are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.			Teile des Siebten 2025 Registrierungsformularnachtrags, die nicht in der vorstehenden Liste aufgenommen wurden, sind für Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle im Basisprospekt enthalten.	

Relevant document from which information has been incorporated by reference	**Page of the document from which the information has been incorporated**	**Page of the Base Prospectus, on which the incorporation has taken place**	**Maßgebliches Dokument aus dem Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Dokuments, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Basisprospekts, auf dem die Einbeziehung erfolgt ist**
Financial Information of Morgan Stanley			**Finanzinformationen von Morgan Stanley**		
1. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026 (the "**Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026**")		"*Litigation – Morgan Stanley*" – pages 111 et seq. "*Description of Morgan Stanley*" – Page 352 et seq.	1. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026 (der "**Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 30. Juni 2026 endende Quartal**")		„*Rechtsstreitigkeiten – Morgan Stanley*" – Seiten 111 f. "*Beschreibung von Morgan Stanley*" – Seite 352 f.
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a6a94874-f917-4b6a-a36b-b153c3ff4c28			https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/a6a94874-f917-4b6a-a36b-b153c3ff4c28		
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28		Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28	
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37		Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37	
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	38		Report of Independent Registered Public Accounting Firm	38	

Consolidated Financial Statements and Notes	39-76
Consolidated Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at June 30, 2026)	40
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-76
Financial Data Supplement (Unaudited)	77
Glossary of Common Terms and Acronyms	78
Controls and Procedures	79
Legal Proceedings	79
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	79

Consolidated Financial Statements and Notes	39-76
Consolidated Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	39
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at June 30, 2026)	40
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	43-76
Financial Data Supplement (Unaudited)	77
Glossary of Common Terms and Acronyms	78
Controls and Procedures	79
Legal Proceedings	79
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	79

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

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

Keines der in das Formular 10-Q für das am 30. Juni 2026 endende Quartal, per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

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

2. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026 (the "**Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026**")	"*Litigation – Morgan Stanley*" – pages 111 et seq. "*Description of Morgan Stanley*" – Page 352 et seq.	2. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026 (der "**Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2026 endende Quartal**")	„*Rechtsstreitigkeiten – Morgan Stanley*" – Seiten 111 f. "*Beschreibung von Morgan Stanley*" – Seite 352 f.

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/f6a87d68-07b0-4113-ae75-66f98b11381d

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/f6a87d68-07b0-4113-ae75-66f98b11381d

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	4-28
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	29-37

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

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

Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	77
Other Information	77

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

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

Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	77
Other Information	77

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

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

3.	Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026 (the "**Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026**")	"*Description of Morgan Stanley*" – Page 352 et seq.	

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3ad60c8c-e65e-488c-8c2a-e407fcb52308

Overview of Voting Items	6-14
Corporate Governance Matters	15-53
Audit Matters	54-58
Compensation Matters	59-109
Ownership of Our Stock	110-113
Shareholder Proposal	114-118

3.	Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026 (das "**Morgan Stanley Proxy Statement vom 2. April 2026**")	"*Beschreibung von Morgan Stanley*" – Seite 352 f.	

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/3ad60c8c-e65e-488c-8c2a-e407fcb52308

Overview of Voting Items	6-14
Corporate Governance Matters	15-53
Audit Matters	54-58
Compensation Matters	59-109
Ownership of Our Stock	110-113
Shareholder Proposal	114-118

Information about the Annual Meeting Such parts of the Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.	119-123		
4. Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025 (the "**Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025**")		"*Litigation – Morgan Stanley*" – pages 111 et seq. "*Description of Morgan Stanley*" – Page 352 et seq.	
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1d80cae3-e702-4036-b3f7-7a2eb02a0910			
Business	5-12		
Cybersecurity	25		
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	26-57		
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk (*excluding the table on page 58*)	58-77		

Information about the Annual Meeting Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Proxy Statement vom 2. April 2026, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.	119-123		
4. Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025 (der "**Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr**")		„*Rechtsstreitigkeiten – Morgan Stanley*" – Seiten 111 f. "*Beschreibung von Morgan Stanley*" – Seite 352 f.	
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/1d80cae3-e702-4036-b3f7-7a2eb02a0910			
Business	5-12		
Cybersecurity	25		
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	26-57		
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk (*excluding the table on page 58*)	58-77		

Financial Statements and Supplementary Data	78-150
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	78-79
Consolidated Income Statement	80
Consolidated Comprehensive Income Statement	80
Consolidated Balance Sheet	81
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	82
Consolidated Cash Flow Statement	83
Notes to Consolidated Financial Statements	84-147
Financial Data Supplement (Unaudited)	148-150
Glossary of Common Terms and Acronyms	151
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	152
Controls and Procedures	152
Other Information	154
Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections	154

Financial Statements and Supplementary Data	78-150

Report of Independent Registered Public Accounting Firm	78-79
Consolidated Income Statement	80
Consolidated Comprehensive Income Statement	80
Consolidated Balance Sheet	81
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	82
Consolidated Cash Flow Statement	83
Notes to Consolidated Financial Statements	84-147
Financial Data Supplement (Unaudited)	148-150
Glossary of Common Terms and Acronyms	151
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	152
Controls and Procedures	152
Other Information	154
Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections	154

Unresolved Staff Comments	154
Properties	154
Legal Proceedings	154
Mine Safety Disclosures	154
Market for Registrant’s Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	154-155
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	155
Executive Compensation	155
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	155-156
Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	156
Principal Accountant Fees and Services	156
Exhibits and Financial Statement Schedules (*excluding the paragraph headed "Exhibit Index"*)	156-159
Form 10-K Summary	159

Unresolved Staff Comments	154
Properties	154
Legal Proceedings	154
Mine Safety Disclosures	154
Market for Registrant’s Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	154-155
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	155
Executive Compensation	155
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	155-156
Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	156
Principal Accountant Fees and Services	156
Exhibits and Financial Statement Schedules (*excluding the paragraph headed "Exhibit Index"*)	156-159
Form 10-K Summary	159

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

Such parts of the Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

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

Solche Abschnitte aus dem Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

Relevant document from which information has been incorporated by reference	**Page of the document from which the information has been incorporated**	**Page of the Base Prospectus, on which the incorporation has taken place**	**Maßgebliches Dokument aus dem Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Dokuments, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Basisprospekts, auf dem die Einbeziehung erfolgt ist**
Financial Information of Morgan Stanley B.V.			**Finanzinformationen von Morgan Stanley B.V.**		
1. MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026 (the "**MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026**")		"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.	1. MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026 (der "**MSBV Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum**")		"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/91b88caf-4489-4653-b6d1-0a4f4366768e			https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/91b88caf-4489-4653-b6d1-0a4f4366768e		
Interim management report	1-6		Interim management report	1-6	
Directors' responsibility statement	7		Directors' responsibility statement	7	
Condensed statement of comprehensive income	8		Condensed statement of comprehensive income	8	
Condensed statement of changes in equity	9		Condensed statement of changes in equity	9	
Condensed statement of financial position	10		Condensed statement of financial position	10	

Condensed statement of cash flows	11
Notes to the condensed financial statements	12-36
Independent auditor's review report to the shareholders of Morgan Stanley B.V.	37-39

Such parts of the MSBV Interim financial report for t six months ended 30 June 2026 which are explicitly listed above, are not incorporated reference into the Base Prospectus.

Condensed statement of cash flows	11
Notes to the condensed financial statements	12-36
Independent auditor's review report to the shareholders of Morgan Stanley B.V.	37-39

Solche Abschnitte aus dem MSBV Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

2. MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025 (the "**MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025**")

"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/70c95383-dd7d-478c-8b97-4fe6eaa82dc5

Directors' responsibility statement	11
Statement of comprehensive income	12
Statement of changes in equity	13
Statement of financial position	14

2. MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025 (der "**MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr**")

"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.

https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/70c95383-dd7d-478c-8b97-4fe6eaa82dc5

Directors' responsibility statement	11
Statement of comprehensive income	12
Statement of changes in equity	13
Statement of financial position	14

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

Such parts of the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

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

Solche Abschnitte aus dem MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

3.	MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024 (the "**MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024**")		"*Description of Morgan Stanley B.V.*" – Page 347 et seq.	
	https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/a528ac70-17da-45a3-acb8-9c13f2a6a309			
	Directors' responsibility statement	11		
	Statement of comprehensive income	12		
	Statement of changes in equity	13		
	Statement of financial position	14		

3.	MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024 (der "**MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr**")		"*Beschreibung von Morgan Stanley B.V.*" – Seite 347 f.	
	https://sp.morganstanley.com/eu/download/prospectus/a528ac70-17da-45a3-acb8-9c13f2a6a309			
	Directors' responsibility statement	11		
	Statement of comprehensive income	12		
	Statement of changes in equity	13		
	Statement of financial position	14		

Statement of cash flows	15
Notes to the financial statements	16-65
Additional information	66
Independent auditor's report	67-75

Such parts of the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024 which are not explicitly listed above, are not incorporated by reference into the Base Prospectus.

Statement of cash flows	15
Notes to the financial statements	16-65
Additional information	66
Independent auditor's report	67-75

Solche Abschnitte aus dem MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Liste aufgeführt werden, gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

Relevant document from which information has been incorporated by reference	**Page of the document from which the information has been incorporated**	**Page of the Base Prospectus, on which the incorporation has taken place**	**Maßgebliches Dokument aus dem Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Dokuments, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Basisprospekts, auf dem die Einbeziehung erfolgt ist**
Base Prospectuses			**Basisprospekte**		
1. Base Prospectus for Future linked Securities dated 1 April 2025		"*Form of Final Terms*" – page 290 "*Continuously Offered Securities*" – page 362	1. Basisprospekt für Future-bezogene Wertpapiere vom 1. April 2025		"*Muster-Endgültige Bedingungen*" – Seite 290 "*Fortlaufend Angebotene Wertpapiere*" – Seite 362
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/8ca29135-5207-4fa8-b1d1-379c6af08094			https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/8ca29135-5207-4fa8-b1d1-379c6af08094		
General Terms and Conditions of the Securities	104-124		Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere	104-124	
Issue Specific Terms and Conditions of the Securities	125-161		Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere	125-161	
Form of Final Terms	162-177		Muster-Endgültige Bedingungen	162-177	

2. Base Prospectus for Future linked and ETF linked Securities dated 30 October 2025		"*Form of Final Terms*" – page 290 "*Continuously Offered Securities*" – page 362	2. Basisprospekt für Future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapiere vom 30. Oktober 2025		"*Muster-Endgültige Bedingungen*" – Seite 290 "*Fortlaufend Angebotene Wertpapiere*" – Seite 362
https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/2ea2a1c2-5318-46cd-acd1-9e55cf8f39f4			https://sp.morganstanley.com/download/prospectus/2ea2a1c2-5318-46cd-acd1-9e55cf8f39f4		
General Terms and Conditions of the Securities	142-163		Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere	142-163	
Issue Specific Terms and Conditions of the Securities	164-285		Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere	164-285	
Form of Final Terms	286-303		Muster-Endgültige Bedingungen	286-303	

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

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 tables in the section "*Incorporation by Reference*" above (including any documents incorporated by reference in such document), are not incorporated by reference into the Base Prospectus. For the purposes of Article 19(1) of the Prospectus Regulation, information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of the Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980.

With the exception of links to the electronic addresses explicitly listed in the tables in the section "*Incorporation by Reference*" above, information on the website of the Issuer (https://sp.morganstanley.com/EU; https://zertifikate.morganstanley.com; https://etp.morganstanley.com/se/en) does not form part of this Base Prospectus.

Ratings

Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026 (on page 22), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and S&P Global Ratings ("**S&P**").

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

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

Zur Klarstellung: solche Abschnitte der Dokumente, aus denen Informationen per Verweis einbezogen werden, welche nicht ausdrücklich in den vorstehenden Tabellen im Abschnitt "*Einbeziehung per Verweis*" aufgeführt werden (einschließlich der Dokumente, die per Verweis in diese Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen. Für die Zwecke des Artikels 19(1) der Prospektverordnung, sind Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen des Basisprospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission.

Mit der Ausnahme von Verlinkungen auf elektronische Adressen, die ausdrücklich in den vorstehenden Tabellen im Abschnitt "*Einbeziehung per Verweis*" aufgeführt werden, sind die Angaben auf der Webseite der Emittentin (https://sp.morganstanley.com/EU; https://zertifikate.morganstanley.com) nicht Teil des Basisprospekts.

Ratings

Der per Verweis einbezogene Finanzbericht von Morgan Stanley auf dem Formular 10-Q für das am 30. Juni 2026 beendete Quartal (auf Seite 22) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

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

durch Fitch und (v) a-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch R&I bewertet.

MSBV is not rated.

MSBV verfügt über kein Rating.

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.

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

DBRS (EU Endorsed):

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

DBRS (EU Bestätigt):

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

Fitch (EU Endorsed):

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

Fitch (EU Bestätigt):

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

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 Deutschland GmbH, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

Moody's (EU Bestätigt):

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

R&I:

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

R&I:

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

S&P (EU Endorsed):

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

S&P (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen

registered under the CRA Regulation, by the relevant competent authority.

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

Material adverse change in the prospects

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Wesentliche Verschlechterung der Aussichten

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keiner wesentlichen Verschlechterung der Aussichten von MSBV gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Significant change in the financial position and in the financial performance

MSBV

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of MSBV or the Morgan Stanley Group since 30 June 2026, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group since 30 June 2026, the date of the latest published quarterly (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage und in der Ertragslage

MSBV

Seit dem 30. Juni 2026, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von MSBV oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 30. Juni 2026, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Quartalsabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

Litigation

MSBV

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

Rechtsstreitigkeiten

MSBV

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

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

(a) the paragraphs under the heading "*Contingencies*", sub-heading "*Legal*" under the heading "*14. Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 125-128 and in the section entitled "*Legal Proceedings*" at page 154 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025;

(b) the paragraphs under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)" at pages 64-66 and in the section entitled "Legal Proceedings" at page 77 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026;

(c) the paragraphs under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)" at pages 65-68 and in the section entitled "Legal Proceedings" at page 79 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026;

(d) the section entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY - 7. Legal Proceedings and Contingencies*" of the 2025 Registration Document (as supplemented by the Second 2025 Registration Document Supplement, the Fourth 2025 Registration Document Supplement and the Sixth 2025 Registration Document Supplement) on pages 53-54;

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

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) den Absätzen unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*", im Abschnitt "*Legal*" unter der Überschrift "*14. Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 125-128 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 154 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr;

(b) den Absätzen unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" in "Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)" auf den Seiten 64-66 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "Rechtsstreitigkeiten" auf Seite 77 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2026 endenden Quartalszeitraum;

(c) den Absätzen unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" in "Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)" auf den Seiten 65-68 und in dem Abschnitt mit der Überschrift "Rechtsstreitigkeiten" auf Seite 79 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2026 endenden Quartalszeitraum;

(d) dem Abschnitt mit der Überschrift "*BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY – 7. Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse*" im 2025 Registrierungsformular (wie durch den Zweiten 2025 Registrierungsformularnachtrag, den Vierten 2025 Registrierungsformularnachtrag und den Sechsten 2025 Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) auf Seite 53-54;

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen Morgan Stanley beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage

position or profitability of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group.

oder Rentabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

Conflicts of Interest

MSBV

As set out on page 65 of the 2025 Registration Document (as supplemented by the Second 2025 Registration Document Supplement), there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

As set out on page 47 of the 2025 Registration Document (as supplemented by the Second 2025 Registration Document Supplement), there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Interessenkonflikte

MSBV

Wie auf Seite 65 des 2025 Registrierungsformulars (wie durch den Zweiten 2025 Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 47 des 2025 Registrierungsformulars (wie durch den Zweiten 2025 Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Guarantor but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

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

Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann bei Nichtzahlung durch die Emittentin jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

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

Multi-issuances of Securities

Securities may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that

Multi-Emissionen von Wertpapieren

Wertpapiere können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-

more than one series of Securities will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Securities which differs with regard to each series of Securities (such as, but not limited to, the maturity date of the Securities, issue price, the aggregate principal amount of Securities to be issued, the currency of the Securities and the specified denomination of the Securities) will be comprised in the General Terms and Conditions, the Issue-specific Terms and Conditions and Part I of the relevant Final Terms. Potential investors will be asked to look up the relevant information relating to the series of Securities they invested in. Each series of Securities will be represented by one Global Note.

Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Wertpapieren in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Wertpapieren, die sich für jede Serie von Wertpapieren unterscheiden, (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Wertpapiere, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu begebenden Wertpapiere, die Währung der Wertpapiere und der Nennbetrag der Wertpapiere), sind in den Allgemeinen Emissionsbedingungen, den Emissionsspezifischen Bedingungen und in Teil I der jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten. Potenzielle Anleger werden gebeten, die relevanten Informationen für die Serie von Wertpapieren, in die sie investiert haben, nachzulesen. Jede Serie von Wertpapieren ist in einer Globalurkunde verbrieft.

Consent to the use of the Base Prospectus

In the context of any offer of the Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation, the 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 Securities (which option shall be selected in the relevant Final Terms) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Securities by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus, if any.

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts

Bezüglich eines Angebots der Wertpapiere, welches nicht im Rahmen einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts erfolgt, kann die 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 Wertpapiere (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wurde.

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

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

Such consent by the Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in the Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of the Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and the relevant Final Terms

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in dem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung des Basisprospekts, jedes Nachtrags zu dem

as well as the offering, sale and delivery of Securities in certain jurisdictions may be restricted by law.

Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Wertpapieren können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

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

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

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (https://sp.morganstanley.com/EU and https://zertifikate.morganstanley.com and https://etp.morganstanley.com/se/en).

Der Basisprospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit allen vor der Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Alle Nachträge zum Basisprospekt stehen zur elektronischen Einsichtnahme auf der Webseite der Emittentin (https://sp.morganstanley.com/EU und https://zertifikate.morganstanley.com) zur Verfügung.

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

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

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

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

If the Final Terms state that the consent to use the Base Prospectus is given to one or more specified financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or any supplements thereto or the filing of the Final Terms will be published on the internet page https://sp.morganstanley.com/EU or https://zertifikate.morganstanley.com or https://etp.morganstanley.com/se/en or such other internet page specified by the financial intermediary/intermediaries.

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt wurde, werden zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospekts oder etwaiger Nachträge dazu oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite https://sp.morganstanley.com/EU oder https://zertifikate.morganstanley.com oder der Internetseite des oder der benannten Finanzintermediär(s)(e) veröffentlicht.

DESCRIPTION OF THE SECURITIES
BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE

General

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

The relevant Terms and Conditions of the Securities, which will govern the relationship between the Issuer and the Holders, are attached to the relevant Global Note(s) and form an integral part of such Global Note(s). The form of terms and conditions of the Securities is set out in the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION" of the Base Prospectus.

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

Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in dem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in dem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die für das Verhältnis zwischen der Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Globalurkunde(n) beigefügt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist im Teil "EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN" des Basisprospekts wiedergegeben.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Wertpapieren, **die zum Datum des Basisprospekts noch nicht bekannt sind,** einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind, nicht im Basisprospekt enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Wertpapieren. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der Emittentin und der Garantin sowie den anzubietenden Wertpapieren getroffen werden, die in dem Basisprospekt, den anwendbaren Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere in Verbindung mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen sowie den auf die Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.**

Securities

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

Wertpapiere

Ungeachtet des nachfolgenden Absatzes, handelt es sich bei den unter diesem Programm begebenen Wertpapieren um Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB, die deutschem Recht unterliegen. Im Rahmen des Programms ist die Begebung von

provides for the issue of warrants (the "**Securities**").

Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") vorgesehen.

In case of Nordic Securities § 1 (2) of the Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden, as the case may be.

Im Falle von Skandinavischen Wertpapieren unterliegt § 1 (2) der Emissionsbedingungen dem Recht Schwedens und ist entsprechend auszulegen.

Under the Programme, the Securities will be issued with no par value.

Im Rahmen des Programms werden Wertpapiere ohne Nennbetrag begeben.

Issue price of the Securities and Yield

Emissionspreis der Wertpapiere und Rendite

Securities will be issued and offered at an issue price as stated in the relevant Final Terms. The issue price will be determined by the Issuer based on current market conditions prior to the issue date of the Securities.

Wertpapiere werden zu einem Emissionspreis, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, begeben und angeboten werden. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

The yield of the Securities cannot be calculated at the issue date of the Securities.

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

Interest on the Securities and Redemption of the Securities

Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere

The Programme provides for the issue of Future Linked Open End Warrants, Future Linked Term Warrants, Future Linked Discount Certificates, ETF Linked Term Warrants and ETF Linked Discount Certificates. These are Securities with an individual Future or ETF, as the case may be, as underlying and with the following interest and redemption structures which depend on the performance of the underlying Future or ETF, as the case may be:

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Future-bezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit, Future-bezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit, Future-bezogenen Discount Zertifikaten, ETF-bezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit und ETF-bezogenen Discount Zertifikaten vorgesehen. Hierbei handelt es sich um Wertpapiere, denen ein Future bzw. ETF zugrunde liegt und die über die folgenden Verzinsungs- und Rückzahlungsstrukturen verfügen, die von der Entwicklung des zugrunde liegenden Futures bzw. ETFs abhängig sind:

Interest

Verzinsung

The Securities do not provide for periodic interest payments.

Bei den Wertpapieren sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Redemption of Open End Warrants

Rückzahlung von Optionsscheinen ohne Endfälligkeit

The Programme provides for the issuance of Open End Warrants linked to Futures. Such Future Linked Open End Warrants do not have a fixed maturity. They will be redeemed upon occurrence of an Issuer's Call, a Holder's Exercise or automatically upon occurrence of a certain event described further below.

Das Programm sieht die Möglichkeit der Emission von Optionsscheinen ohne Endfälligkeit bezogen auf Futures vor. Diese Future-bezogenen Optionsscheine ohne Endfälligkeit haben keine festgelegte Fälligkeit. Sie werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder automatisch nach Eintritt eines bestimmten,

unten näher beschriebenen Ereignisses zurückgezahlt.

The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Open End Warrants rely on the performance of the underlying Future and may be based on rising (long) or falling (short) future prices, and provide for the following variations:

Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Futures und können auf einem steigenden (long) oder fallenden (short) Future-Preis basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- ***Mini Future Warrants (long)***: The Mini Future Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising prices of the underlying Future. In return, the investor also participates disproportionately in falling prices of the underlying Future. If the price of the Future, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Stop Loss Barrier the product is automatically terminated and the Redemption Amount is calculated. Said amount depends on the Strike Price and on the fair value price for the underlying Future on the basis of the prices of the future during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is possible. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Mini Future Warrant (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Mini Future Warrant (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Mini Future Warrant (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Stop Loss Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the price of the underlying Future quotes below or equal to the Stop Loss Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Mini Future Warrant (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Mini Future Warrants (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Mini Future Warrants (long) from the Issuer is

- ***Mini Future Optionsscheine (long)***: Mit dem Mini Future Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit, überproportional an steigenden Preisen des zugrunde liegenden Futures zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Preisen des zugrunde liegenden Futures teil. Erreicht oder unterschreitet der Preis des Futures bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für den zugrunde liegenden Future auf Grundlage der Preise des Futures während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Mini Future Optionsscheins (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Mini Future Optionsschein (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Stop Loss Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Preis des zugrunde liegenden

not possible. Both of the Stop Loss Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the future occurs on the first Scheduled Trading Day of the Future falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

Futures vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (long) unter der Stop Loss Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Mini Future Optionsscheine (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Mini Future Optionsscheine (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Sowohl die Stop Loss Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Futures am ersten planmäßigen Handelstag (des Futures) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- ***Mini Future Warrants (short)***: The Mini Future Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling prices of the underlying Future. In return, the investor also participates disproportionately in rising prices of the underlying Future. If the price of the Future, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Stop Loss Barrier the product is automatically terminated and the Redemption Amount is calculated. Said amount depends on the Strike Price and on the fair value price for the underlying Future on the basis of the prices of the Future during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is possible. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Mini Future Warrant (short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Mini Future Warrant (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Mini Future Warrant (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Stop Loss Event can occur. Once the Observation Period has

- ***Mini Future Optionsscheine (short)***: Mit dem Mini Future Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Preisen des zugrunde liegenden Futures zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Preisen des zugrunde liegenden Futures teil. Erreicht oder überschreitet der Preis des Futures bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für den zugrunde liegenden Future auf Grundlage der Preise des Futures während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Mini Future Optionsscheins (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Mini Future Optionsschein (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der

started, it can no longer be interrupted or stopped. If the price of the underlying Future quotes above or equal to the Stop Loss Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Mini Future Warrant (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Mini Future Warrants (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Mini Future Warrants (short) from the Issuer is not possible. Both of the Stop Loss Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the future occurs on the first Scheduled Trading Day of the Future falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (short) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Stop Loss Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Preis des zugrunde liegenden Futures vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (short) über der Stop Loss Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Mini Future Optionsscheine (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Mini Future Optionsscheine (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Sowohl die Stop Loss Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Futures am ersten planmäßigen Handelstag (des Futures) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- ***Open End Turbo Warrants (long)***: The Open End Turbo Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising prices of the underlying Future. In return, the investor also participates disproportionately in falling prices of the underlying Future. If the price of the Future, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Knock Out Barrier, the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of an Open End Turbo Warrant (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on an Open End Turbo Warrant (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the

- ***Open End Turbo Optionsscheine (long)***: Mit dem Open End Turbo Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Preisen des zugrunde liegenden Futures zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Preisen des zugrunde liegenden Futures teil. Erreicht oder unterschreitet der Preis des Futures bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Open End Turbo Optionsscheins (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die

website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Knock Out Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the price of the underlying Future quotes below or equal to the Knock Out Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Open End Turbo Warrants (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Open End Turbo Warrants (long) from the Issuer is not possible. The Knock Out Barrier is always equal to the Strike Price. The Strike Price does not remain at a constant level. After initially being specified, it will be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the future occurs on the first Scheduled Trading Day of the Future falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Open End Turbo Optionsschein (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Knock Out Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Preis des zugrunde liegenden Futures vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (long) unter der Knock Out Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Open End Turbo Optionsscheine (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Open End Turbo Optionsscheine (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Die Knock Out Barriere entspricht stets dem Basispreis. Der Basispreis ist nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung des Basispreises werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Futures am ersten planmäßigen Handelstag (des Futures) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- ***Open End Turbo Warrants (short)***: The Open End Turbo Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling prices of the underlying Future. In return, the investor also participates disproportionately in rising prices of the underlying Future. If the price of the Future, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of an Open End Turbo Warrant

- ***Open End Turbo Optionsscheine (short)***: Mit dem Open End Turbo Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Preisen des zugrunde liegenden Futures zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Preisen des zugrunde liegenden Futures teil. Erreicht oder überschreitet der Preis des Futures bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Es kann sein, dass der

(short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on an Open End Turbo Warrant (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Knock Out Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the price of the underlying Future quotes above or equal to the Knock Out Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Open End Turbo Warrants (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Open End Turbo Warrants (short) from the Issuer is not possible. The Knock Out Barrier is always equal to the Strike Price. The Strike Price does not remain at a constant level. After initially being specified, it will be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the future occurs on the first Scheduled Trading Day of the Future falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Open End Turbo Optionsscheins (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Open End Turbo Optionsschein (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (short) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Knock Out Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Preis des zugrunde liegenden Futures vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (short) über der Knock Out Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Open End Turbo Optionsscheine (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Open End Turbo Optionsscheine (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Die Knock Out Barriere entspricht stets dem Basispreis. Der Basispreis ist nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung des Basispreises werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Futures am ersten planmäßigen Handelstag (des Futures) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- ***Factor Warrants (long)***: The Factor Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising prices of the underlying Future. In return, the investor also participates disproportionately in falling prices of the underlying Future. If, during the Observation Period, the underlying Future

- ***Faktor-Optionsscheine (long)***: Mit dem Faktor-Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Preisen des zugrunde liegenden Futures zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Preisen des zugrunde liegenden Futures teil. Falls der

falls below the Reset Barrier, a Reset Event will be caused and a Hedging Value will be determined. Such value will be determined on the basis of the prices realised for the hedging arrangements in relation to the future, as further specified in the Final Terms. If such Hedging Value is above the Strike Price last applicable before the Reset Event, certain values of the Factor Warrant (long) will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

Preis des zugrunde liegenden Futures die Reset Barriere während des Beobachtungszeitraums unterschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für den Future abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, werden bestimmte Werte des Faktor-Optionsscheins (long) angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben.

If the Hedging Value is below or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Warrants (long) provide for the possibility of an automatic termination of the Securities in such case, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Wenn allerdings der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor-Optionsscheine (long) für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

If the Hedging Value is below or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Warrants (long) provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Falls jedoch der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor-Optionsscheine (long) für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Factor Warrant (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Factor Warrant (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall

Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Faktor-Optionsscheins (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in

be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Factor Warrant (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Reset Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the price of the underlying Future quotes below or equal to the Reset Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Factor Warrant (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Factor Warrants (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Factor Warrant (long) from the Issuer is not possible.

einem Faktor-Optionsschein (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Faktor-Optionsscheins (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Reset Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Preis des zugrunde liegenden Futures vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Faktor-Optionsscheins (long) unter der Reset Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Faktor-Optionsscheine (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Faktor-Optionsscheine (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist.

Both of the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. These adjustments may have an adverse effect on the value of the Securities, even if the price of the underlying Future has not changed significantly in absolute terms over a longer period of time, so that Factor Warrants are not suitable for a longer-term investment.

Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Diese Anpassungen können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken, selbst wenn sich der Preis des zugrunde liegenden Futures über einen längeren Zeitraum absolut betrachtet nicht wesentlich geändert hat, sodass sich Faktor-Optionsscheine nicht für eine längerfristige Anlage eignen.

The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the future occurs on the first Scheduled Trading Day of the Future falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date. In case of an exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.

Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Futures am ersten planmäßigen Handelstag (des Futures) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt. Bei Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

- ***Factor Warrants (short)***: The Factor Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling prices of the underlying Future. In

- ***Faktor-Optionsscheine (short)***: Mit dem Faktor-Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Preisen des zugrunde

return, the investor also participates disproportionately in rising prices of the underlying Future. If, during the Observation Period, the underlying Future rises above the Reset Barrier, a Reset Event will be caused and a Hedging Value will be determined. Such value will be determined on the basis of the prices realised for the hedging arrangements in relation to the future, as further specified in the Final Terms. If such Hedging Value is below the Strike Price last applicable before the Reset Event, certain values of the Factor Warrant (short) will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

liegenden Futures zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Preisen des zugrunde liegenden Futures teil. Falls der Preis des zugrunde liegenden Futures die Reset Barriere während des Beobachtungszeitraums überschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für den Future abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, werden bestimmte Werte des Faktor-Optionsscheins (short) angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben.

However, if the Hedging Value is above or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Warrants (short) provide for the possibility of an automatic termination of the Securities in such case, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Wenn allerdings der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor-Optionsscheine (short) für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

If, however, the Hedging Value is above or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Warrants (short) provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Falls jedoch der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor-Optionsscheine (short) für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Factor Warrant (short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation

Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Faktor-Optionsscheins (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen

Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Factor Warrant (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Factor Warrant (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Reset Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the price of the underlying Future quotes above or equal to the Reset Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Factor Warrant (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Factor Warrants (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Factor Warrant (short) from the Issuer is not possible.

Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Faktor-Optionsschein (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Faktor-Optionsscheins (short) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Reset Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Preis des zugrunde liegenden Futures vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Faktor-Optionsscheins (short) über der Reset Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Faktor-Optionsscheine (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Faktor-Optionsscheine (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist.

Both of the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. These adjustments may have an adverse effect on the value of the Securities, even if the price of the underlying Future has not changed significantly in absolute terms over a longer period of time, so that Factor Warrants are not suitable for a longer-term investment.

Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Diese Anpassungen können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken, selbst wenn sich der Preis des zugrunde liegenden Futures über einen längeren Zeitraum absolut betrachtet nicht wesentlich geändert hat, sodass sich Faktor-Optionsscheine nicht für eine längerfristige Anlage eignen.

The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the future occurs on the first Scheduled Trading Day of the Future falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date. In case of an exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.

Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Futures am ersten planmäßigen Handelstag (des Futures) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt. Bei Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Open End Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling future price

Optionsscheine ohne Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle

(long) or a rising future price (short) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant barrier, the Securities may be redeemed worthless at the Minimum Amount.

In the case of Future Linked Open End Warrants linked to Cryptocurrency Underlyings, it should also be noted that such Warrants are linked to a futures contract which is linked to the performance of a reference rate for a Cryptocurrency, which is a new, highly volatile and highly complex asset class in terms of value formation.

Further, it should be noted that Future Linked Open End Warrants linked to Cryptocurrency Underlyings are complex securities and carry a high level of risks.

Term Warrants

The Programme provides for the issuances of Terms Warrants linked to Futures and ETFs. Such Term Warrants provide for a fixed maturity and will be redeemed on the maturity date. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Term Warrants rely on the performance of the underlying Futures or ETF, as the case may be, and may be based on a rising (call/long) or falling (put/short) Future Price or ETF-Share Level, as the case may be, and provide for the following variations:

- ***Call Warrants with European Exercise****:* The Call Warrant with European Exercise provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). Should the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, be lower

eines fallenden (long) oder steigenden (short) Future-Preises und unter Berücksichtigung des jeweils relevanten Basispreises sowie der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

Im Falle von Future-bezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit, die sich auf Kryptowährungs-Basiswerte beziehen, ist darüber hinaus zu beachten, dass diese Optionsscheine sich auf einen Terminkontrakt beziehen, der sich wiederum auf die Wertentwicklung eines Referenzsatzes für eine Kryptowährung bezieht, bei der es sich um eine neuartige, hoch volatile und in der Wertbildung hochkomplexe Anlageklasse handelt.

Zu beachten ist ferner, dass Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit, die sich auf Kryptowährungs-Basiswerte beziehen, komplexe Wertpapiere sind, die ein hohes Maß an Risiken aufweisen.

Optionsscheine mit Endfälligkeit

Das Programm sieht die Möglichkeit zur Emission von Optionsscheinen mit Endfälligkeit bezogen auf Futures und ETFs vor. Optionsscheine mit Endfälligkeit haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Optionsscheine mit Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils und können auf einem steigenden (*Call/Long*) oder fallenden (*Put/Short*) Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- ***Call Optionsscheine mit Europäischer Ausübung****:* Mit dem Call Optionsschein mit Europäischer Ausübung hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Future-Preis bzw. Endgültigem ETF-Anteils-Kurs abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-

than or equal to the Strike Price the investor will only receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

- ***Put Warrants with European Exercise***: The Put Warrant with European Exercise provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

- ***Call Warrants with American Exercise****:* The Call Warrant with American Exercise provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). Should the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, be lower than or equal to the Strike Price the investor will only receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the

Preis bzw. Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

- ***Put Optionsscheine mit Europäischer Ausübung***: Mit dem Put Optionsschein mit Europäischer Ausübung hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Future-Preises bzw. Endgültigen ETF-Anteils-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

- ***Call Optionsscheine mit Amerikanischer Ausübung****:* Mit dem Call Optionsschein mit Amerikanischer Ausübung hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung

underlying Future or ETF-Share, as the case may be, occurs on the Exercise Date.

- ***Put Warrants with* American *Exercise***: The Put Warrant with American Exercise provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

  After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, occurs on the Exercise Date.

- ***Discount Call Warrants***: The Discount Call Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, up to a certain Cap. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, which is limited to a certain Cap minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is lower than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price and the Cap are specified initially and remain at a constant level.

des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils am Ausübungstag.

- ***Put Optionsscheine mit Amerikanischer Ausübung***: Mit dem Put Optionsschein mit Amerikanischer Ausübung hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Future-Preises bzw. Endgültigen ETF-Anteils-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

  Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils am Ausübungstag.

- ***Discount Call Optionsscheine***: Mit dem Discount Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis und der

- ***Discount Put Warrants***: The Discount Put Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, up to a certain Floor. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, which is limited to a certain Floor and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Future Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price and the Floor are specified initially and remain at a constant level.

  Term Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling Future Price or ETF-Share Level, as the case may be (Long/Call) or a rising Future Price or ETF-Share Level, as the case may be (Short/Put) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant barrier if applicable, the Securities will expire worthless and may be redeemed at the Minimum Amount.

- ***Discount Put Optionsscheine***: Mit dem Discount Put Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Tiefstpreis, überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Future-Preises bzw. Endgültigen ETF-Anteils-Kurses, der nicht niedriger sein kann als ein bestimmter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Future-Preis bzw. Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis und der Tiefstpreis werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

  Optionsscheine mit Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (*Long/Call*) oder steigenden (*Short/Put*) Future-Preises bzw. ETF-Anteils-Kurses und unter Berücksichtigung des jeweiligen relevanten Basispreises sowie der relevanten Barriere (falls einschlägig), können die Wertpapiere wertlos verfallen und können zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

Discount Certificates

The Programme provides for the issuances of Discount Certificates linked to Futures and ETFs. Discount Certificates provide for a fixed maturity and will be redeemed on the maturity date. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Discount Certificates rely on the performance of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be, and are based on a rising Future Price or ETF-Share Level, as the case may be.

The Discount Certificate provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the

Discount Zertifikate

Das Programm sieht die Möglichkeit zur Emission von Discount Zertifikaten bezogen auf Futures und ETFs vor. Discount Zertifikate haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Discount Zertifikate setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils und basieren auf einem steigenden Future-Preis bzw. ETF-Anteils-Kurs.

Mit dem Discount Zertifikat hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, überproportional an steigenden

underlying Future or ETF, as the case may be, up to a certain Cap. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Future or ETF-Share, as the case may be. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Price or Final ETF-Share Level, as the case may be, which is limited to a certain Cap and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). The Cap is specified initially and remains at a constant level.

Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Futures bzw. ETF-Anteils teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigen Future-Preis bzw. Endgültigen ETF-Anteils-Kurs, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Der Höchstpreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

Discount Certificates do not provide for a capital protection. In the case of a falling Future Price or ETF-Share Level the Securities may expire worthless and the investor will suffer a total loss.

Discount Zertifikate gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden Future-Preises bzw. ETF-Anteils-Kurses können die Wertpapiere wertlos verfallen wodurch der Anleger einen Totalverlust erleidet.

Distribution and public offer of the Securities

Vertrieb und öffentliches Angebot der Wertpapiere

Securities linked to Cryptocurrency Underlyings may be appropriate for investors that:

Wertpapiere, die sich auf Kryptowährungs-Basiswerte beziehen, können für Anleger geeignet sein, die:

- have advanced knowledge and a comprehensive understanding of complex Securities and their specific risks and rewards;
- über fortgeschrittene Kenntnisse und ein umfassendes Verständnis von komplexen Wertpapieren und ihren spezifischen Risiken und Vorteilen verfügen;
- have advanced knowledge and experience with crypto assets and understand the risks of investments linked to the performance of the respective Cryptocurrency;
- über fortgeschrittene Kenntnisse und Erfahrungen mit Krypto-Vermögenswerten verfügen und die Risiken von Investitionen im Zusammenhang mit der Wertentwicklung der jeweiligen Kryptowährung verstehen;
- are looking for a speculative investment opportunity, that gives them indirect exposure to the performance of the respective Cryptocurrency and they expect the movement of the underlying to perform in a way that generates a positive return;
- auf der Suche nach einer spekulativen Anlagemöglichkeit sind, die ihnen eine indirekte Beteiligung in der Wertentwicklung der jeweiligen Kryptowährung ermöglicht, und sie erwarten, dass sich die Entwicklung des Basiswerts so entwickelt, dass eine positive Rendite erzielt wird;
- are able to bear a total loss of their investment;
- in der Lage sind, einen Totalverlust ihrer Investition zu tragen;
- have a short term investment horizon;
- einen kurzfristigen Anlagehorizont haben;
- are aware that the value of the Securities may change frequently due to the highly volatile underlying asset,
- sich bewusst sind, dass sich der Wert der Wertpapiere aufgrund der hohen Volatilität des Basiswerts häufig ändern kann, und in der Lage sind, die

and are able to regularly monitor the performance of their investment; and

- are willing to accept a high level of risk to achieve potential returns.

Wertentwicklung ihrer Anlage regelmäßig zu überwachen; und

- bereit sind, ein hohes Risiko einzugehen, um potenzielle Erträge zu erzielen.

Early redemption of the Securities

Issuer's right of early redemption

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

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of early termination of the Securities and to redeem the Securities at their Redemption Amount.

Tax Call

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

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

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

Vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen und die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten, einer Hedging-Störung oder der Einleitung eines Insolvenzverfahrens

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse wie eine Gesetzesänderung, eine Erhöhung der Hedging-Kosten, eine Hedging-Störung und/oder die Einleitung eines Insolvenzverfahrens (wie in den Endgültigen Bedingungen näher ausgeführt) in Bezug auf die Wertpapiere eintreten. Falls die Emittentin dieses Recht ausübt, wird der vorzeitige Rückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

Holder's right of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Securities. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of principal, failure by the Issuer

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Wertpapiere ein vorzeitiges Kündigungsrecht des Gläubigers vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, eintritt. Kündigungsgründe umfassen u.a. Ereignisse wie ein Versäumnis

to perform any other obligation under the Securities, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer, the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

der Emittentin Kapital zu zahlen oder eine andere Verpflichtung in Verbindung mit den Wertpapieren zu erfüllen, ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren in Bezug auf die Emittentin oder die Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

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

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Substitution of the Issuer

Ersetzung der Emittentin

The Issuer may at any time, and without the consent of the Holders, substitute for the Issuer as the principal debtor any entity provided that such entity is, on the date of such substitution of at least the equivalent creditworthiness (this will be deemed to be the case where the substitute entity has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P, Moody's and Fitch) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor) of the Issuer provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Securities. It cannot be excluded, that such substitution of the Issuer may have an impact on the tax treatment of the Securities, including the requirement for the Issuer to withhold taxes. In this respect, unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, no additional amounts will be required to be paid with respect to the amounts so withheld.

Die Emittentin ist jederzeit, und auch ohne die Zustimmung der Gläubiger, berechtigt, jegliche andere juristische Person an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit diese juristische Person am Tag einer solchen Einsetzung eine Kreditwürdigkeit hat, die der der Emittentin mindestens gleichwertig ist (dies ist dann der Fall, wenn die eingesetzte juristische Person ein langfristiges Credit Rating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Credit Rating der Garantin entspricht), soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher beschriebene Voraussetzungen erfüllt sind. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass eine solche Ersetzung der Emittentin Auswirkungen auf die steuerliche Behandlung der Wertpapiere, einschließlich des Erfordernisses zum Steuereinbehalt durch die Emittentin, haben wird. Sofern in den Emissionsbedingungen nicht anders geregelt, sind zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge nicht zu zahlen.

Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation

Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung

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

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

The Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or cancelled.

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

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

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

Minimum Denomination of the Securities

Under the Programme, Securities will be issued with no par value. Holders have the right to receive a cash amount from the Issuer (Security Right). There is no minimum denomination of the Securities issued under the Programme.

Mindeststückelung der Wertpapiere

Im Rahmen des Programms werden Wertpapiere ohne Nennbetrag begeben. Gläubiger haben einen Anspruch auf Erhalt eines Barbetrags von der Emittentin (Wertpapierrecht). Die unter dem Programm begebenen Wertpapiere haben keine Mindeststückelung.

Currency of the Securities

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

Währung der Wertpapiere

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

Type, status and ranking of Securities

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

Art, Status und Rang der Wertpapiere

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

Non-Nordic Securities are issued in bearer form and are registered in the book-entry system of CEU.

Nicht-Skandinavische Wertpapiere sind in auf den Inhaber lautender Form begeben und in das Buchungssystem von CEU eingetragen.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. Ownership of Nordic Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by ECS and in accordance with Swedish law.

Skandinavische Wertpapiere sind in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben. Das Eigentum an den Skandinavischen Wertpapieren wird dokumentiert und Eigentumsübertragungen an den Skandinavischen Wertpapieren nur bewirkt durch das Buchungssystem und Register, welches von ECS, in Übereinstimmung mit schwedischem Recht, geführt wird.

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

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

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Garantie, Status und Rang der Garantie

For issuances of Securities by Morgan Stanley B.V. under this Programme, Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of and any

Für Emissionen von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V. unter diesem Programm hat Morgan Stanley (die "**Garantin**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung

other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

von Kapital sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger bei Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form of Securities

Form der Wertpapiere

Non-Nordic Securities are represented by one or more Global Note(s) in bearer form. Securities in definitive form will not be issued

Nicht-Skandinavische Wertpapiere werden durch eine oder mehrere auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Wertpapiere in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of ECS in accordance with Swedish legislation, regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by ECS (including but not limited to, the Swedish Central Securities Depositaries and Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om centrala värdepappersförvarare och kontoföring av finansiella instrument)*), as amended from time to time (the "**Swedish CSD Rules**").

Skandinavische Wertpapiere sind in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben und im Buchungssystem entweder von ECS in Übereinstimmung mit den schwedischen Gesetzen, Verordnungen, Regeln und Verfahrensregelungen, die auf ECS anwendbar sind und/oder von ECS herausgegeben werden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf das schwedische Gesetz über Zentralverwahrer und Finanzinstrumentenkonten (*lag (1998: 1479) om centrala värdepappersförvarare och kontoföring av finansiella instrument)*), in der jeweils gültigen Fassung (die "**Schwedischen CSD-Regeln**") registriert.

No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Nordic Securities.

Es werden keine physischen Wertpapiere, wie zum Beispiel globale vorläufige oder dauerhafte Wertpapiere oder effektive Stücke, in Bezug auf die Skandinavischen Wertpapiere ausgegeben.

Negative Pledge

Negativverpflichtung

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

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

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

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist

The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law,

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Bundesstaates New York und wird unter

without regard to the conflict of laws principles. In case of Nordic Securities § 1 (2) of the Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden, as the case may be.

Ausschluss der Grundsätze des Kollisionsrechts nach diesem Recht ausgelegt. Im Falle von Skandinavischen Wertpapieren unterliegt § 1 (2) der Emissionsbedingungen dem Recht Schwedens und ist entsprechend auszulegen.

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

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin sowie die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

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

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre verkürzt.

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN

Terms and Conditions

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

The Final Terms will specify and complete the General Terms and Conditions and the Issue Specific Terms and Conditions. When completing § 4a (Definitions) of the Issue Specific Terms and Conditions for the relevant issue of Securities, the applicable definitions may be reordered alphabetically for comprehensibility purposes.

The information contained in this part "**Terms and Conditions of the Securities and related information**" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Securities:

I	**General Information applicable to the Securities**
II	**General Terms and Conditions of the Securities**
III	**Issue Specific Terms and Conditions of the Securities**
IV	**Form of Final Terms for Securities**
V	**Form of Guarantee**

Emissionsbedingungen

Die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

Die Endgültigen Bedingungen vervollständigen die Allgemeinen Emissionsbedingungen und die Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen. Bei der Vervollständigung von § 4a (Definitionen) der emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für die jeweilige Emission von Wertpapieren können die anwendbaren Definitionen aus Gründen der Verständlichkeit alphabetisch neu angeordnet werden.

Die in diesem Abschnitt "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere und damit verbundene Informationen**" enthaltenen Informationen, umfassen die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Wertpapiere:

I	**Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere**
II	**Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
III	**Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
IV	**Muster der Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere**
V	**Form der Garantie**

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE SECURITIES
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Securities

The general terms and conditions of the Securities (the "**General Terms and Conditions of the Securities**") are set below in the section "General Terms and Conditions of the Securities".

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

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

Issue Specific Option I applies to Future Linked Open End Warrants.

Issue Specific Option II applies to Future Linked Term Warrants.

Issue Specific Option III applies to Future Linked Discount Certificates.

Issue Specific Option IV applies to ETF Linked Term Warrants.

Issue Specific Option V applies to ETF Linked Discount Certificates.

Language

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

Ablauf der Emission

Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") nachstehend im Abschnitt "Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere" dargestellt.

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 5 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die " **Emissionsspezifischen Optionen**"):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Future-bezogene Discount Zertifikate.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf ETF-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf ETF-bezogene Discount Zertifikate.

Sprache

Die deutsche oder englische Fassung der Emissionsbedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird eine unverbindliche Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache erstellt.

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

§1
(Currency. Denomination. Form. [Security Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form.* **[**Security *Right*.**]**

This Series of warrants (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in **[[*number of units*]**[1] units quoted in **[*currency*]**[2] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") with no par value**] [**a number of units as specified in the Table in **[**euro**][●]** (the "**Currency**" or "**[EUR][●]**") with no par value**]**.

[*In the case of Electronic Securities, insert:* Each Security conferrs identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Holder as beneficiary.**]**

[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*

(2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer **[**and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent**]**. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive securities under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares (*Miteigentumsanteile*) of the

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[***Wertpapierrecht*.**]**

Diese Serie von Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[[*Anzahl der Stücke*]**[1] in **[*Währung*]**[2] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") ohne Nennbetrag begeben**] [**einer in der Tabelle beschriebenen Anzahl von Stücken in **[**Euro**][●]** (die "**Währung**" oder "**[EUR][●]**") ohne Nennbetrag begeben**]**.

[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:* Jedes Wertpapier vermittelt dem jeweiligen Gläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte.**]**

[*Im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren, einfügen:*

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Global-urkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt **[**und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontroll-unterschrift versehen ist**]**. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen

---

[1] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die Anzahl der Stücke für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

[2] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.**]**

Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

[*In the case of Nordic Securities, insert:*

[*Im Falle von Skandinavischen Wertpapieren, einfügen:*

(2) *Form of Securities*. The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of Euroclear Nordics AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden (the "**Clearing System**") in accordance with the relevant regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System ("**Swedish CSD Rules**"). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Terms and Conditions.

(2) *Form der Wertpapiere*. Die Wertpapiere sind in unverbriefter und dematerialisierter Form begeben und im Buchungssystem von Euroclear Nordics AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Schweden (das "**Clearing System**") in Übereinstimmung mit den für das Clearing System geltenden und/oder von diesem herausgegebenen einschlägigen Vorschriften und Verfahrensregelungen ("**Schwedische CSD-Regeln**") eingetragen. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine physischen Wertpapiere, wie zum Beispiel globale vorläufige oder dauerhafte Wertpapiere oder effektive Stücke, ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearing System Informationen auf der Grundlage des Registers des Clearing Systems in Bezug auf die Wertpapiere zum Zwecke der Erfüllung ihrer Verpflichtungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zu erhalten.

(3) *Holders*. "**Holder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the Swedish CSD Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Holder. The Holder shall, for all purposes, be treated by the Issuer as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

(3) *Gläubiger*. "**Gläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier beim Clearing System registriert ist (einschließlich einer Person, die ordnungsgemäß ermächtigt ist, als Vertreter zu handeln, und die als solcher für das betreffende Wertpapier registriert ist), oder jede andere Person, die gemäß den Schwedischen CSD-Regeln als Inhaber des Wertpapiers anerkannt ist. Dementsprechend ist, wenn die betreffenden Wertpapiere durch einen ordnungsgemäß ermächtigten Vertreter gehalten werden, der Vertreter der Gläubiger. Der Gläubiger ist für jegliche Zwecke von der Emittentin als die Person zu behandeln, die Anspruch auf diese Wertpapiere hat und die berechtigt ist, die Leistungen der durch diese Wertpapiere verbrieften Rechte zu erhalten.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant Swedish CSD Rules.**]**

Eigentumsübertragungen an den Wertpapieren werden durch Übertragung zwischen Kontoinhabern beim Clearing System gemäß den maßgeblichen Schwedischen CSD-Regeln vollzogen.**]**

[*In the case of Electronic Securities, insert:* **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:***

(2) *Form of Securities*. The Securities are being issued in bearer form. The Securities are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate number of units of Securities issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

(2) *Form der Wertpapiere*. Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber. Die Wertpapiere werden durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft, das in ein von der Registerführenden Stelle geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentrale Register**") eingetragen ist. Die Registerführende Stelle ist gemäß § 8 Abs. 1 Nr. 1 eWpG für die Gesamtanzahl der ausgegebenen Wertpapiere als Inhaber des Zentralregisterwertpapiers in Sammeleintragung in das Zentrale Register eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung bilden kraft Gesetzes einen Wertpapiersammelbestand.

"**Central Registrar**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.

"**Registerführende Stelle**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder eine andere von der Emittentin benannte Wertpapiersammelbank als Registerführende Stelle im Sinne des § 12 Abs. 2 Nr. 1 eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4(2) eWpG.

"**Zentralregisterwertpapier**" bedeutet ein elektronisches Wertpapier im Sinne des § 4 Abs. 2 eWpG.

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere.

(3) A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

(3) Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Gläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

(4) In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the

(4) Für den Fall, dass (i) die Registerführende Stelle die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralen Registers endgültig einzustellen, oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch

Securities represented by Central Register Securities in accordance with § 6(2) no. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich)* Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the Global Note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (Sammelurkunde) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

(5) *Holders*. "**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter)* within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Security. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand),* which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

(5) *Gläubiger*. "**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf ein Wertpapier. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können.

"**Clearing System**" means the following: Clearstream Europe AG ("**CEU**") or any successor in this capacity.**]**

"**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Europe AG ("**CEU**") oder jeder Rechtsnachfolger.

§2
(Status. Guarantee)

§2
(Status. Garantie)

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

(1) *Status*. Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

(2) *Guarantee*. Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in § 9.

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§5
(Payments)

[(1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount **[**or the**]** **[**Stop Loss Amount**]** **[**Minimum Amount**]** **[**within **[**three**][**five**]** **[*insert other*]**]** **[**on the**]** **[*insert*]** **[**the Maturity Date specified in the Table**]** **[**Business Day**[**s**]** following the Valuation Date **[**or the**]** **[**or, in case of a Holder's Exercise, **[**the earlier of (i)**]** the Exercise Maturity Date **[**or a day within **[**three**][**five**]** **[*insert other*]** Business Day**[**s**]** following the Valuation Date**]** **[**Stop Loss Valuation Date**]** **[**Knock Out Event**]** **[**Reset Event Termination**]** **[**exercise of a Reset Event Call by the Issuer**]** specified in the Table (the "**Maturity Date**")**[*in the case of Nordic Securities, insert:*** in accordance with the relevant Swedish CSD Rules**]**.

(2) *Garantie*. Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Wertpapiere zahlbarer Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger bei Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte und nicht-besicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden, nicht-besicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig sind, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in § 9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Zahlungen)

[(1) Die Emittentin verpflichtet sich,**[*im Falle von Skandinavischen Wertpapieren, einfügen:*** in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Schwedischen CSD-Regeln,**]** den Rückzahlungsbetrag **[**oder den**]** **[**Stop Loss Betrag**]** **[**Mindestbetrag**]** **[**innerhalb von **[**drei**][**fünf**]** **[*andere einfügen*]]** **[**am**]** **[*einfügen*]** **[**der in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag**]** **[**Geschäftstag**[**en**]** nach dem Bewertungstag **[**oder**]** **[**oder, im Falle der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers, **[**(i)**]** dem Ausübungsfälligkeitstag **[**oder (ii) an einem Tag innerhalb von **[**drei**][**fünf**]** **[*andere einfügen*]** Geschäftstag**[**en**]** nach dem in der Tabelle angegebenen Bewertungstag, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt**]** **[**dem Stop Loss

Bewertungstag**]** **[**dem Knock Out Ereignis**]** **[**der Reset Ereignis Beendigung**]** **[**der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung**]** (der "**Fälligkeitstag**") zu zahlen.

The amounts mentioned in this paragraph (1) and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden

[up or down to the smallest unit of the Currency (as defined in § 1(1)), with 0.005 of such unit being rounded always downwards.**]**

[auf die kleinste Einheit der Währung (wie in § 1(1) definiert) auf- oder abgerundet, wobei 0,005 einer solchen Einheit stets abgerundet werden.**]**

[*if the Currency is euro, insert*: up or down: to the nearest **[**0.01**][●] [**euro**][●]** if the amount is greater than or equal to **[**0.25**] [●] [**euro**] [●]**, and to the nearest **[**0.001**] [●] [**euro**] [●]** otherwise.**]**

[*falls die Währung der Euro ist, einfügen*: auf den nächsten **[**0,01**][●] [**Euro**] [●]** sofern der Betrag größer als **[**0.25**] [●] [**Euro**] [●]** ist oder dem entspricht, ansonsten auf den nächsten **[**0,001**] [**Euro**] [●].]**

[*if the Currency is not euro, either insert*: up or down to the smallest unit of the Currency, with **[**0.5**][●]** of such unit being rounded **[**always upwards**] [**always downwards**][.]]**

[*falls die Währung nicht der Euro ist, einfügen*: auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet, wobei **[**0,5**][●]** einer solchen Einheit **[**stets aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]**

[*or insert:* up or down to the nearest **[**0.01**][●] [*insert Currency*]**, with **[**0.005**][●] [*insert Currency*]** being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**]][.][*for Mini Future Warrants insert:*,** except for the Stop Loss Amount, where any amount below **[**0.25**][●] [*insert Currency*]** will be rounded up or down to the nearest **[**0.001**][●] [*insert Currency*]**, with **[**0.0005**][●] [*insert Currency*]** being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**].]**

[*oder einfügen*: auf den nächsten **[**0,01**][●] [*Währung einfügen*]** auf- oder abgerundet, wobei **[**0,005**][●] [*Währung einfügen*] [[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden**[**,**][**.**]** **[*bei Mini Future Optionsscheinen einfügen:*** mit Ausnahme des Stop Loss Betrags, bei dem jeder Betrag unter **[**0,25**][●] [*Währung einfügen*]** stets auf den nächsten **[**0,001**][●] [*Währung einfügen*]** aufgerundet oder abgerundet wird, wobei **[**0,0005**][●] [*Währung einfügen*] [[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]]**

[The conversion of the amounts payable in **[**euro**] [*insert other*]** is effected **[*insert*].]]**

[Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in **[**Euro**] [*andere einfügen*]** erfolgt **[*einfügen*].]]**

[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*

[*Im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren, einfügen:*

(**[●]**) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office

(**[●]**) *Zahlungen von Kapital*. Zahlungen von Kapital auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der

of any Paying Agent outside the United States.**]**

bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.**]**

(**[●]**) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day

(**[●]**) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[*In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**

[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

"**Business Day**" means a day on which (except Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[3] **[*If Securities denominated in euro, insert*:** and all relevant parts of T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem) or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in euro**]**.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[3] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem) oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind**]**.

(**[●]**) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including

(**[●]**) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren

[3] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgeblichen Finanzzentren für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(**[●]**) *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.

(**[●]**) *References to Principal.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable, the Redemption Amount **[*In the case the Securities are redeemable at their Stop Loss Amount, insert:***; the Stop Loss Amount**] [*In the case the Securities are redeemable at the Minimum Amount, insert:***; the Minimum Amount**]**; the Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities.

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law.

[For the avoidance of doubt: In such event, additional amounts (the "**Additional Amounts**") shall not be payable.**]**

[In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Security:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the

Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(**[●]**) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(**[●]**) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, **[*Im Falle der Rückzahlung zum Stop Loss Betrag einfügen:***, den Stop Loss Betrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Mindestbetrag einfügen:***, den Mindestbetrag**]** den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein.

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapitalbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Zur Klarstellung: In diesem Fall sind keine zusätzlichen Beträge ("Zusätzliche Beträge") zu zahlen.**]**

[In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital 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

German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(g) to the extent such withholding or deduction is required to be made pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or

(g) soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) vorzunehmen ist; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Security to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Security.**]**

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.**]**

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal on the Securities, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Security pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands, or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in

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.

der Zahlungen unter den Wertpapieren 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 Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986,* in der jeweils geltenden Fassung, gemacht werden.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities. **[*In case of Electronic Securities, insert:*** The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System (the "**Custodian**") or in any other appropriate manner.**]**

§7
(Verjährung)

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt. **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*** Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Abs. 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung jeder Bank oder eines sonstigen anerkannten Finanzinstituts, die/das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems (die "**Depotbank**") oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the Holder of any Security may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security 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 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag 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 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der

Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(c) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

(c) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

Nothing herein contained shall be deemed to authorise any Holder to exercise any remedy against the Issuer or the Guarantor solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the insolvency of the Guarantor or the commencement of any proceedings relative to the Guarantor under Title 11 of the United States Code, or the appointment of a receiver for the Guarantor under Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010 or the commencement of any other applicable federal or state bankruptcy, insolvency, resolution or other similar law, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, a receiver, assignee or trustee in bankruptcy or reorganization, liquidator, sequestrator or similar official having been appointed for or having taken possession of the Guarantor or its property, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the institution of any other comparable judicial or regulatory proceedings relative to the Guarantor, or to the creditors or property of the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, Holders are authorised to exercise any remedy against the Issuer as a result of an Event of Default described in Section 8(c).

Keine der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen soll in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungs-verwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug auf die Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden, sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu

machen, die sich aus einem in § 8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

§9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: **[**Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Sweden**]**

[other/additional Fiscal Agents and specified offices]

Paying Agent: **[**Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungstradgards gatan
SE-106 40 Stockholm
Sweden**]**

[other/additional Paying Agents and specified offices]

Determination Agent: **[**Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square

§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: **[**Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Schweden**]**

[andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Zahlstelle[n]: **[**Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Schweden**]**

[andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Festlegungsstelle: **[**Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf

Canary Wharf
London E14
4QA
United Kingdom**]**

[other/additional Determination Agent and specified offices]

[Calculation Agent: **[**Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany**]**

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

[other/additional Calculation Agent and specified offices]]

In case the Securities denominate in U.S. Dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union

London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Berechnungsstelle: **[**Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

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

[andere/weitere Berechnungsstelle]]

Falls die Wertpapiere in US-Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist,

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.

und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with § 317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit § 317 BGB zu treffen.

(5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

(5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor or the Guarantor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

(a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor(which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor);

(b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin oder die Garantin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und, (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin);

(b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die

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;

Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; **[**and**]**

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; **[**und**]**

(d) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange**[**.**][**; and**]**

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[**.**][**; und**]**

[*In the case of Nordic Securities, insert:*

[*Im Falle von Skandinavischen Wertpapieren, einfügen:*

(e) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations as well as consents, where necessary, of the Clearing System**[**.**][**; and**]]**

(e) die Emittentin und die Ersatzschuldnerin haben alle erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen des Clearing Systems, soweit erforderlich, eingeholt **[**.**][**; und**]]**

[[(e)**][**(f)**]** § 8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

[[(e)**][**(f)**]** § 8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the 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 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 § 12 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 of Securities and Purchases and Cancellation)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price and

(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 § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer* Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des

the Issue Date) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly. **[*In case of Electronic Securities, insert:*** The corresponding instruction pursuant to § 14(1)(1) no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber)* to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate **[**principal amount**][**number of units**]** of Securities represented by the Central Register Security following any further issue under this § 11 (1) shall be deemed to have been given in the case of this § 11 (1).**]**

Emissionspreises und des Begebungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist. **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren, einfügen:*** Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 11 (1) zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich **[**des Gesamtnennbetrags**][**der Gesamtstückzahl**]** der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Wertpapiere gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 11 (1) als erteilt.**]**

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Notices)

[(1)**]** *Publication*. All notices concerning the Securities **[**shall be published on the internet on the website **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**][**https://etp.morganstanley.com/se/en**]** **[*insert other website*****]** or a respective successor website. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).**][**will be transmitted to the Clearing System for distribution to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day following the transmission to the Clearing System.**]**

§12
(Mitteilungen)

[(1)**]** *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen **[**sind im Internet auf der Webseite **[**https://sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*****]** oder einer jeweiligen Nachfolgewebseite zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**][**werden an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermittelt. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

§13
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Securities are governed by German law **[**.**]** **[*In the case of Nordic Securities, insert:***, except for § 1 (2) which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of Sweden.**]** The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main, Germany. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoint Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany as their authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of: **[**(i)**]** a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.**[*Im Falle von Skandinavischen Wertpapieren, einfügen:*** Hiervon ausgenommen ist § 1 (2), der schwedischen Recht unterliegt und entsprechend auszulegen ist.**]** Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Deutschland. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: **[**(i)**]** er bringt eine

(a) stating the full name and address of the Holder**[**,**][**and**]** (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement**[**.**]** ***[In the case of Non-Nordic Securities, insert:*** and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Securities.**]** **[**"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System.**]** ***[In the case of Electronic Securities, insert:*** and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) an excerpt of the Central Securities Register.**]** Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält**[**,**][**und**]** (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind**[**.**]** **[*Im Falle von Nicht-Skandinavischen Wertpapieren einfügen:*** und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.**]** **[**Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, die/das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems.**]** **[*Im Falle von Elektronischen Wertpapieren einfügen:*** und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) einen Auszug aus dem Zentralen Register.**]** Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Language)

These Terms and Conditions are written in the **[**German**][**English**]** language **[**and provided with a**[**n**]** **[**English**][**German**]** language translation**]**. **[**The **[**German**][**English**]** text shall be controlling

§14
(Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in **[**deutscher**][**englischer**]** Sprache abgefasst. **[**Eine Übersetzung in die **[**englische**][** deutsche**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**]** **[**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich.

and binding. The **[**English**][**German**]** language translation is provided for convenience only.**]**

Die Übersetzung in die **[**englische**][**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.**]**

Option I:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FUTURE LINKED OPEN END WARRANTS

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Following an Issuer's Call, a Holder's Exercise**[**,**]** **[**or**]** a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** **[**Reset Event **[**Termination**][**Call**]][**or a Rebalance Call**]** (each as defined below), and subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively, at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]** in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]** **[**or a Rebalance Call**]**.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise **[**or the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]]**, the Securities in whole but not in part on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date by giving notice to the Holders in accordance with § 12 (the "**Issuer's Call**"). Such notice (the

OPTION I:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FUTURE-BEZOGENE OPTIONSSCHEINE OHNE ENDFÄLLIGKEIT

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers**[**,**]** **[**oder**]** aufgrund **[**eines Stop Loss Ereignisses**]** **[**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**][**oder aufgrund einer Rebalance Kündigung**]** (wie jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** **[**oder einer Rebalance Kündigung**]** zum **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]]**.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Kündigung durch die Emittentin*. Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers **[**oder des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis Beendigung**]]** steht es der Emittentin frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag

"**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 zu kündigen (die "**Kündigung durch die Emittentin**"). Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(3) *Holder's Exercise*. **[**Provided that a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** has not occurred and notwithstanding**]** **[**Notwithstanding**]** a notice of an Issuer's Call, each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**]** **[**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (**[*insert internet page*])]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

(3) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. **[**Vorbehaltlich des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** und unabhängig**][**Unabhängig**]** von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (**[*Internetseite einfügen*])]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Following a Holder's Exercise, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

[(4) ***[****Stop Loss Event****][****Knock Out Event****]]***. Following the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities will terminate automatically.

[(4) ***[****Stop Loss Ereignis****][****Knock Out Ereignis****]]***. Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**[Stop Loss Event][Knock Out Event]**" means that the price of the Future is **[**at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**][** during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session**]**, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

"**[Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis]**" bedeutet, dass der Preis des Futures **[**zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums**][**während des Beobachtungszeitraums, an einem Planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist**]**, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*In the case of long, insert*: lower**]**

[*In the case of short, insert*: greater**]**

than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]**.

The occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** will be notified to the Holders in accordance with § 12.

Following a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**].]**

[(4) *Reset Event*. Following the occurrence of a Reset Event, the Determination Agent will determine a fair market value for the Security, acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of the average price obtained by unwinding the hedging arrangements in relation to the Future as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event (the "**Hedging Value**")**.**

(i) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** lower**] [*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, **[**the Securities will terminate automatically (the "**Reset Event Termination**") and**][**the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders in accordance with § 12 (the "**Reset Event Call**"). Following a Reset Event Call**]** the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]**

als die **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** zurückgezahlt.**]**

[(4) *Reset Ereignis*. Die Festlegungsstelle wird, nach Eintritt eines Reset Ereignisses sobald wie vernünftigerweise möglich einen angemessenen Marktwert für das Wertpapier festlegen (der "**Hedging-Wert**"). Der Hedging-Wert wird festgestellt auf der Grundlage des erzielten Durchschnittspreises für die Abwicklung der Hedgingvereinbarungen für den Future, unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben sowie in wirtschaftlich vernünftiger Weise.

(i) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** unter**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** über**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, **[**gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt (die "**Reset Ereignis Beendigung**")**][**steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 zu kündigen (die "**Reset Ereignis Kündigung**")**][.] [**und werden**] [**Nach einer Reset Ereignis Kündigung werden die Wertpapiere**]** am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder

(ii) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** greater**] [*In the case of short, insert*:** lower**]** than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Determination Agent will rebalance (A) the Strike Price, as further described in the definition of the Strike Price, (B) the Security Value, as further described in the definition of the Security Value and (C) the Rebalance Multiplier, as further described in the definition of the Rebalance Multiplier, where the Rebalance Multiplier shall be determined after the determination of the Security Value under (B) above.

"**Reset Event**" means that the price of the Future is **[**at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**][**during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session**]**, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[*In the case of long, insert*: lower**] [*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Reset Barrier.**]**

[The occurrence of a Reset Event Termination will be notified to the Holders in accordance with § 12.**]**

[(5) *Condition Subsequent*. The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) that in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**] [**prior to or on the Valuation Date**][**during the Observation Period**]**, the occurrence of the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.**]**

[(5)**][**(6)**]** Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*]** Business Days' notice to the Holders in accordance with § 12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent

(ii) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** über**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** unter**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"**Reset Ereignis**" bedeutet, dass der Preis des Futures **[**zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums**][**während des Beobachtungszeitraums, an einem Planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist**]**, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** größer**]** als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.**]**

[Der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.**]**

[(5) *Auflösende Bedingung*. Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**] [**vor oder am Bewertungstag**][**während des Beobachtungszeitraums**]**, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.**]**

[(5)**][**(6)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß § 12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage***

[(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[(6)**][**(7)**]** *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with § 12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer 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 or where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in § 9) and the Paying Agent (as set out in § 9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Securities have been **[(]**publicly**[)]** offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 or the Guarantor has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

angeben] **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

[(6)**][**(7)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin oder die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere **[(]**öffentlich**[)]** angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[(7)**][**(8)**]** *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging*. The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 has been **[**published**][**disclosed**]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

[(7)**][**(8)**]** *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**]** wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Future, or (y) will incur a materially increased cost in

Wobei:

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Future bezieht,

performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden.

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

[(8)**][**(9)**]** *Early Redemption Amount*. For the purposes of this § 4 and § 8, the following applies:

[(8)**][**(9)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses § 4 und § 8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den

(provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in § 4 (**[**6**][**7**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["**Initial Calculation Date**" means **[●].]**

["**Adjustment Days**" means the actual number of calendar days accrued during the Financing Period divided by **[**360**][*insert*]**.**]**

["**Reset Date**" means the **[**First Trading Date**][**Initial Calculation Date**]** and thereafter each day (except Saturday and Sunday)**[**, as determined in the reasonable discretion (*billiges Ermessen*) of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.**]**

"**Extraordinary Event**" means a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

["**Exercise Valuation Date**" means **[**the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder**][**the day on which the Final Future Price is determined**].]**

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (3).

["**Strike Price**" means initially **[**on**][**up to**]** the **[**First Trading Date**][**Initial Calculation Date**] [*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on **[**each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each**][**a Reset Date. The**]** adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

§4a
(Definitionen)

["**Anfänglicher Berechnungstag**" bezeichnet **[●].]**

["**Anpassungstage**" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch **[**360**][*einfügen*]**.**]**

["**Anpassungstermin**" bezeichnet den **[**Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**]** und danach jeden Tag (außer Samstag und Sonntag)**[**, wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt**].]**

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

["**Ausübungsbewertungstag**" ist **[**der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden**][**der Tag, an dem der Endgültige Future Preis bestimmt wird**].]**

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

["**Basispreis**" ist anfänglich **[**am**][**bis zum**]** **[**Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**]** **[*anfänglichen Basispreis einfügen*]** **[**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend an **[**jedem**][**einem**]** Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst **[**und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder**][**Der**]** angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert*:

(i) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + Interest Adjustment Rate x Adjustment Days]; or

(ii) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ [x [1 + Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] – Rollover Spread.]] [– Rollover Spread.]

[*In the case of short, insert*:

(i) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days]; or

(ii) (ii) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] – Rollover Spread.]]

["Strike Price" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter,

(i) if a Reset Event has not occurred, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*:

(a) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(i) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + Zinsanpassungssatz x Anpassungstage]; oder

(ii) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ [x [1 + Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] – Rollover-Anpassungssatz.]] [– Rollover-Anpassungssatz.]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(i) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage]; oder

(ii) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] – Rollover-Anpassungssatz.]]

["Basispreis" ist anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend,

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(a) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

[Future Price$_{previous}$ x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]; or**]**

[Future Price$_{previous}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]**

(b) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

[(Future Price$_{previous}$ – Rollover Spread) x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]]

[(Future Price$_{previous}$ – Rollover Spread) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days])]

[*In the case of short, insert*:

(a) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

[Future Price$_{previous}$ x [(TLF + 1)/TLF] x [1- (Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]; or**]**

[Future Price$_{previous}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1- Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]**

(b) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

[(Future Price$_{previous}$ – Rollover Spread) x [(TLF + 1)/TLF] x [1- (Interest Adjustment Rate + Security Fee) x Adjustment Days]]

[(Future Price$_{previous}$ – Rollover Spread) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1- Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days])]]

(ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the

[Future-Preis$_{vorangehend}$ x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]; oder**]**

[Future-Preis$_{vorangehend}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

(b) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

[(Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz) x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]]

[(Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage])]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(a) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

[Future-Preis$_{vorangehend}$ x [(TLF + 1)/TLF] x [1- (Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]; oder**]**

[Future-Preis$_{vorangehend}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1- Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

(b) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

[(Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz) x [(TLF + 1)/TLF] x [1- (Zinsanpassungssatz + Wertpapiergebühr) x Anpassungstage]]

[(Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1- Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage])]]

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß

Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging Value.]

[*In the case of short, insert*:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging Value.]

["Strike Price$_{previous}$" means the Strike Price applicable before the **[**latest**][**relevant**][**Rollover Effective Date.**][**Reset Date and, if the **[**latest**][**relevant**]** Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of "**Strike Price**".**]**

["Ratio" means **[**initially on the First Trading Date**][**initially on the Initial Calculation Date**]** the ratio specified in the Table, which is the quotient of 1 divided by the **[**initial Rebalance Multiplier specified in the Table and thereafter the quotient of 1 divided by the Rebalance**]** Multiplier.**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Observation Period**" means the period from, and including, **[**the First Trading Date**][**Initial Calculation Date**][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer,**]** to, **[**and**] [**including**][**excluding**],** the Valuation Time on the Valuation Date **[**but excluding, the day on which the Valuation Period begins**]**. **[**The start of the Observation Period will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**][**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"**Valuation Date**" means the **[**day on which the Final Future Price is determined.**][**earliest of the following days:

(a) the Exercise Valuation Date; and

(b) the Call Valuation Date.**]**

den folgenden Bestimmungen ermittelt:

[*Im Fall von Long, einfügen*:

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging-Wert.]

[*Im Fall von Short, einfügen*:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging-Wert.]

["Basispreis$_{vorangehend}$" bezeichnet den Basispreis, der vor dem **[**aktuellen**][**maßgeblichen**][**Rollover-Stichtag gilt.**][**Anpassungstermin gilt und, falls der **[**aktuelle**][**maßgebliche**]** Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu "**Basispreis**" angegeben.**]**

["Basiswertverhältnis" bezeichnet **[**anfänglich am Ersten Handelstag**][**anfänglich am Anfänglichen Berechnungstag**]** das in der Tabelle angegebene Basiswertverhältnis, welches dem Quotienten aus 1 geteilt durch das **[**in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis und danach dem Quotienten aus 1 geteilt durch das Rebalance**]** Bezugsverhältnis entspricht.**]**

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum **[**vom Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**][**von dem Tag und dem Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (trade) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt**]** (einschließlich) bis **[**zur Bewertungszeit am Bewertungstag **[**(einschließlich)**][**(ausschließlich)**]][**zu dem Tag, an dem der Bewertungszeitraum beginnt (ausschließlich)**]] [**Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"**Bewertungstag**" ist der **[**Tag, an dem der Endgültige Future-Preis bestimmt wird.**][**früheste der folgenden Tage:

(a) der Ausübungsbewertungstag; und

(b) der Kündigungsbewertungstag.**]**

"**Valuation Time**" means **[●] [**the time when the official settlement price of the Future is determined**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●] [**den Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement* price) für den Future festgelegt wird**]**, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

["**Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**2**][**5**][●]** Scheduled Trading Days on the Exchange or Related Exchange immediately following the First Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date (in the case of a Holder's Exercise) or the Issuer's Call Date (in case of an Issuer's Call). For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

["**Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**2**][**5**][●]** Planmäßigen Handelstagen bei der Börse oder Verbundenen Börse unmittelbar nach dem ersten Planmäßigen Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag (im Falle einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers) bzw. dem Kündigungstag (im Falle einer Kündigung durch die Emittentin) folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

If a technical malfunction occurs within the Valuation Period, during which the Final Future Price cannot be determined, the Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Valuation Period, § 4b shall be applicable.**]**

Tritt während des Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Endgültige Future-Preis nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet § 4b Anwendung.**]**

["**Multiplier**" means **[***specify Multiplier***]** **[**the Multiplier specified in the Table**].]**

["**Bezugsverhältnis**" ist **[***Bezugsverhältnis angeben***]** **[**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**].]**

"**Exchange**" means the exchange or quotation system as specified in the **[**Table**]** **[**table within the definition of Future below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Future has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Future on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Future**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Futures vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open for trading during their relevant

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen

regular trading sessions, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their closing time.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Future on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Future on any Related Exchange.

"**Final Future Price**" means **[**the Future Price at the Valuation Time on the Valuation Date**][**an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Future on the basis of the prices of the Future during the Valuation Period by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**First Trading Date**" means **[***insert date***][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer. The First Trading Date will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**]** **[**https://etp.morganstanley.com/se/en **][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5 (1).

["**Financing Period**" means the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.**]**

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or the Related Exchange prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the

Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn die Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), (i) an der Börse in den Futures Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Futures zu erhalten oder (ii) in auf den Future bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Endgültiger Future-Preis**" ist **[**der Future-Preis zur Bewertungszeit am Bewertungstag**][**ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den Future auf der Grundlage der Preise des Futures während des Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird**]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[***Datum einfügen***][**der Tag und der Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt. Der Erste Handelstag wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5 (1) bestimmten Tag.

["**Finanzierungszeitraum**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin, einschließlich.**]**

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder der Verbundenen Börse die Schließung der Börse oder Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder Verbundenen Börse an diesem

Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 **[**(2)**][**(3)**]**.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5**[**(2)**][**(3)**]** bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Future on the Exchange or in any additional option contracts or government bonds on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Staatsanleihen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) all trading in the Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(i) der Handel mit dem Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) all trading in the Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(ii) der Handel mit dem Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) a limitation of trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["**Hedging Value**" means the value defined in § 4 (4).**]**

["**Hedging-Wert**" bezeichnet den in § 4 (4) definierten Wert.**]**

["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.

["**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.

"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (4).**]**

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

["**Call Valuation Date**" means **[**the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Issuer's Call Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder**][**the day on which the Final Future Price is determined**].]**

["**Kündigungsbewertungstag**" ist **[**der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden**][**der Tag, an dem der Endgültige Future-Preis bestimmt wird**].]**

"**Issuer's Call Date**" means the day as defined in § 4 (2).

"**Kündigungstag**" ist der in § 4 (2) definierte Tag.

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

["**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their scheduled closing time.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

["**Rebalance Multiplier**" means initially **[**on**][**up to**]** the **[**First Trading Date**][**Initial Calculation Date**] [*insert initial Rebalance Multiplier*] [**the initial Rebalance Multiplier specified in the Table**]** and thereafter,**][.]**

["**Rebalance Bezugsverhältnis**" bezeichnet anfänglich **[**am**][**bis zum**] [**Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**] [**anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen**] [**das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis**]** und danach,**][.]**

[Thereafter the Rebalance Multiplier will be calculated by the Determination Agent **[**on each day (except Saturday and Sunday)**][**on each Scheduled Trading Day**]** as well as after each occurrence of a Reset Event (each, a "**Rebalance Event**") and corresponds to the difference between the Rebalance Multiplier$_{unadjusted}$ minus the Rebalance Factor.

[Danach wird das Rebalance Bezugsverhältnis von der Festlegungsstelle **[**an jedem Tag (außer Samstag und Sonntag)**][**an jedem Planmäßigen Handelstag**]** sowie jeweils bei Eintritt eines Reset Ereignisses neu berechnet (jeweils ein "**Rebalance Ereignis**") und entspricht jeweils der Differenz aus dem Rebalance Bezugsverhältnis$_{unangepasst}$ abzüglich des Rebalance Faktors.

[The Rebalance Multiplier so calculated shall be rounded to the next decimal place

[Das so berechnete Rebalance Bezugsverhältnis wird auf die nächste in der Tabelle unter Rundung des Rebalance

specified in the Table under Rebalance Multiplier Rounding.**]**

If the value of the Rebalance Multiplier so calculated is lower than or equal to zero, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Rebalance Call**"). Following a Rebalance Call the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.

"**Rebalance Multiplier$_{unadjusted}$**" means initially on the Initial Calculation Date the initial Rebalance Multiplier specified in the Table and thereafter:**]**

(i) if a Reset Event has not occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent on each **[**Scheduled Trading Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]** in accordance with the following formula:

(a) if the day is not a Rollover Effective Date:

(Security Value$_{previous}$ x Target Leverage Factor) / Future Price$_{previous}$; or

(b) if the day is a Rollover Effective Date:

(Security Value$_{previous}$ x Target Leverage Factor) / (Future Price$_{previous}$ - Rollover Spread); or

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(Security Value x Target Leverage Factor) / Hedging Value.

For the avoidance of doubt, the Security Value used for the calculation of the Rebalance Multiplier**[**$_{unadjusted}$**]** under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.**]**

["**Rebalance Multiplier$_{previous}$**" means **[**(i) if no Reset Event has occurred, the Rebalance Multiplier applicable on the

Bezugsverhältnisses festgelegte Dezimalstelle gerundet.**]**

Falls der Wert des so berechneten Rebalance Bezugsverhältnisses unter null liegt oder null entspricht, steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Rebalance Kündigung**"). Nach einer Rebalance Kündigung werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Rebalance Bezugsverhältnis$_{unangepasst}$" bezeichnet anfänglich am Anfänglichen Berechnungstag das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis und danach:**]**

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem **[**Planmäßigen Handelstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]** wie folgt berechnet wird:

(a) falls der Tag kein Rollover-Stichtag ist:

(Wertpapierwert$_{vorangehend}$ x Target Hebelfaktor) / Future-Preis$_{vorangehend}$; oder

(b) falls der Tag ein Rollover-Stichtag ist:

(Wertpapierwert$_{vorangehend}$ x Target Hebelfaktor) / (Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz); oder

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) / Hedging-Wert.

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses**[**$_{unangepasst}$**]** unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.**]**

["**Rebalance Bezugsverhältnis$_{vorangehend}$**" bezeichnet **[**(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, das Rebalance

immediately preceding day (except Saturday and Sunday) or (ii) if a Reset Event has occurred, the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of such Reset Event.**][**the Rebalance Multiplier last applicable before the relevant recalculation of the Rebalance Multiplier.**]**

Bezugsverhältnis am unmittelbar vorangegangenen Tag (außer Samstag und Sonntag) oder (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, das unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare Rebalance Bezugsverhältnis).**][**das Rebalance Bezugsverhältnis, das zuletzt vor der jeweiligen Neuberechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses anwendbar war.**]**

"**Rebalance Factor**" means a value calculated by the Determination Agent as follows:

"**Rebalance Faktor**" entspricht einem Wert, der von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

Target Leverage Factor x Rebalance Spread x | Rebalance Multiplier$_{unadjusted}$ – Rebalance Multiplier$_{previous}$ |.

Target Hebelfaktor x Rebalance Spread x | Rebalance Bezugsverhältnis$_{unangepasst}$ – Rebalance Bezugsverhältnis$_{vorangehend}$ |.

"**Rebalance Spread**" means initially on the Initial Calculation Date a percentage that corresponds to the initial Rebalance Spread specified in the table (the "**Initial Rebalance Spread**").

"**Rebalance Spread**" bezeichnet einen Prozentsatz, der anfänglich am Anfänglichen Berechnungstag dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Rebalance Spread entspricht (der "**Anfängliche Rebalance Spread**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Rebalance Spread, including the Initial Rebalance Spread, within the range (deviation (+) or (-)), as specified in the Table.

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Rebalance Spread einschließlich des Anfänglichen Rebalance Spreads nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB innerhalb einer in der Tabelle bestimmten Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Any determination of the Rebalance Spread will be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

Jede Festlegung des Rebalance Spreads wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.**]**

["**Rebalance Multiplier**" means initially **[**on**][**up to**]** the **[**First Trading Date**][**Initial Calculation Date**] [*insert initial Rebalance Multiplier*] [**the initial Rebalance Multiplier specified in the Table**]** and thereafter,**][.]**

["**Rebalance Bezugsverhältnis**" bezeichnet anfänglich **[**am**][**bis zum**] [**Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**] [**anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen**] [**das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis**]** und danach,**][.]**

["**Reset Barrier**" means initially **[**on**][**up to**]** the **[**First Trading Date**][**Initial Calculation Date**] [*insert initial Reset Barrier*] [**the initial Reset Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier**"). Upon adjustment of the Strike Price, the Reset Barrier (including the Initial Reset Barrier) will be adjusted as follows:

["**Reset Barriere**" bezeichnet anfänglich **[**am**][**bis zum**] [**Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**] [*anfängliche Reset Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Reset Barriere**]** (die "**Anfängliche Reset Barriere**"). Sobald der Basispreis angepasst worden ist, wird die Reset Barriere (einschließlich

der Anfänglichen Reset Barriere) wie folgt angepasst:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Reset Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand).]

The Reset Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Reset Barrier Rounding**]**.

Die Reset Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Reset Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

"**Reset Barrier Adjustment Level**" means **[[*insert Reset Barrier Adjustment Level*] [**the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**].]**

"**Reset Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet **[[*Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand**].]**

[a percentage of the Strike Price which is initially **[**on**][**up to**]** the **[**First Trading Date**][**Initial Calculation Date**]** **[*insert initial Reset Barrier Adjustment Level*] [**the initial Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier Adjustment Level**").

[einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich **[**am**][**bis zum**]** **[**Ersten Handelstag**][**Anfänglichen Berechnungstag**]** **[*anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Reset Barriere Anpassungsstand**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**]** **[*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Any determination of the Reset Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

Jede Festlegung des Reset Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.**]**

"**Reset Event**" means the event defined in § 4 (4).**]**

"**Reset Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Rollover Spread**" means in respect of any day, the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer in its

"**Rollover-Anpassungssatz**" bezeichnet für jeden Tag den Fair Value Anpassungssatz, berechnet als der Preis,

reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith for liquidating its related hedging arrangements for the Future minus the price determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Future during the substitution of the Future on such day by reference to liquidity in the Future and the Substitute Future. The Rollover Spread can be a negative amount.

den die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben zum Zwecke der Liquidation ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte für Futures bestimmt hat, abzüglich des durch die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmten Preises für den Abschluss ihrer damit zusammenhängenden Hedgingvereinbarungen für den Ersatz-Future während der Ersetzung des Futures an einem solchen Tag unter Bezugnahme auf die Liquidität in dem Future und dem Ersatz-Future. Der Rollover-Anpassungssatz kann ein negativer Betrag sein.

"**Rollover Effective Date**" means, in respect to a Rollover Date, the day (except Saturday and Sunday) immediately following such Rollover Date.

"**Rollover-Stichtag**" bezeichnet, bezüglich eines Rollover-Tages, den Tag (außer Samstag und Sonntag), der diesem Rollover-Tag unmittelbar nachfolgt.

"**Rollover Date**" means a Scheduled Trading Date selected by the Issuer, on which the Future is replaced by the Substitute Future. The Rollover Date shall be within the last **[**twenty**] [●]** calendar days prior to the earlier of (i) the first notice date of the Future and (ii) the last day on which the Future is traded.

"**Rollover-Tag**" bezeichnet einen von der Emittentin gewählten Planmäßigen Handelstag, an dem der zugrunde liegende Future durch den Ersatz-Future ersetzt wird. Dieser Rollover-Tag soll innerhalb der letzten **[**zwanzig**] [●]** Kalendertage vor (i) dem ersten Kündigungstermin des Futures und (ii) dem letzten Tag, an dem der Future gehandelt wird, liegen, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert*:

**[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Long) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Long), einfügen:*

(Final Future Price – Strike Price [on the Valuation Date]) x Multiplier]

(Endgültiger Future-Preis – Basispreis [am Bewertungstag]) x Bezugsverhältnis]

[*In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert*:

**[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Short) oder Open*

(Strike Price [on the Valuation Date] – Final Future Price) x Multiplier]

[*In the case of Factor Warrants (long), insert*:

(Final Future Price – Strike Price [on the Valuation Date]) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of Factor Warrants (short), insert*:

(Strike Price [on the Valuation Date] – Final Future Price) x Rebalance Multiplier]

provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in § 1 (1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●][●][**units of the Currency (as defined in § 1 (1))**].]**

"**Future**" means as of the **[**First Trading Date**][**Issue Date**]** the **[*insert Future*] [**the Future specified in the Table**]**. Thereafter, the Issuer will on each Rollover Date replace the Future by a financially equivalent Future with a later expiration date (the "**Substitute Future**"). The substitution of the Future shall become effective on the Rollover Effective Date and the Substitute Future shall then, for all purposes, be the Future.

["**Future Price**" means the price of the Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange **[**at the Valuation Time**]** on the page specified in the Table under "Future", and adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration

End Turbo Optionsscheinen (Short), einfügen:

(Basispreis [am Bewertungstag] – Endgültiger Future-Preis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Faktor-Optionsscheinen (Long), einfügen:*

(Endgültiger Future-Preis – Basispreis [am Bewertungstag]) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Faktor-Optionsscheinen (Short), einfügen:*

(Basispreis [am Bewertungstag] – Endgültiger Future-Preis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in § 1 (1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●][**Einheiten der Währung (wie in § 1 (1) definiert)**]** beträgt.**]**

"**Future**" bezeichnet zum **[**Ersten Handelstag**][**Begebungstag**] [*Namen des Futures einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Future**]**. Anschließend wird die Emittentin an jedem Rollover-Tag den Future durch einen wirtschaftlich vergleichbaren Future (der "**Ersatz-Future**") mit einem späteren Verfallstermin ersetzen. Die Ersetzung des Futures wird zum Rollover-Stichtag wirksam und der Ersatz-Future gilt dann für alle Zwecke als der Future.

["**Future-Preis**" bezeichnet den Preis des Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse **[**zur Bewertungszeit**]** auf der in der Tabelle unter "Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berück-

the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Future Price$_{previous}$**"** means the Future Price **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

["**Stop Loss Reset Date**" means (i) the First Trading Date and thereafter each **[**20th**] [**●**]][**●**]** day of each calendar month, provided that if such day is **[**not a Business Day,**] [**a Saturday or Sunday**]**, the Stop Loss Reset Date will be the next following **[**Business Day, or**][**Monday**]**, and (ii) as determined in the reasonable discretion (*billiges Ermessen*) of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, any **[**Business Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]**.

["**Stop Loss Barrier**" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[***insert initial Stop Loss Barrier***][**the initial Stop Loss Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier**"). Thereafter, the Stop Loss Barrier will be adjusted by the Determination Agent on each **[**Stop Loss Reset Date and applies from, and including, such Stop Loss Reset Date until, but excluding, the next following Stop Loss Reset Date. Each**][**Rollover Date. The**]** adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert***:**

Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert***:**

Strike Price x (1 – Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

The Stop Loss Barrier shall be rounded **[[***In the case of long, insert***:** upwards**] [***In the case of short, insert***:** downwards**]]** to the next **[**●**]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Stop Loss Barrier Rounding**]**.

sichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

["**Future-Preis$_{vorangehend}$**"** ist der Future-Preis **[**zur Bewertungszeit**]** an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.**]**

["**Stop Loss Anpassungstermin**"** bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden **[**20.**] [**●**].][**●**]** Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag **[**kein Geschäftstag**][**ein Samstag oder Sonntag**]** ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende **[**Geschäftstag**][**Montag**]** sein wird, und (ii) wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, jeden **[**Geschäftstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]**.

["**Stop Loss Barriere**"** ist anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[***anfängliche Stop Loss Barriere einfügen***][**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Stop Loss Barriere**]** (die "**Anfängliche Stop Loss Barriere**"). Anschließend wird die Stop Loss Barriere an jedem **[**Rollover-Tag**][**Stop Loss Anpassungstermin**]** von der Festlegungsstelle angepasst**[**.**][** und gilt von diesem Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich). Jede**][**Die**]** angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

Die Stop Loss Barriere wird **[**auf die nächste **[**●**]** Dezimalstelle **[***Im Fall von Long, einfügen:* aufgerundet**] [***Im Fall von Short, einfügen:* abgerundet**]][** auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Stop Loss Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means a percentage of the Strike Price which is initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier Adjustment Level*] [**the initial Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Stop Loss Barrier Adjustment Level, including the Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

"**Stop Loss Amount**" means an amount per Security which will be determined during the Stop Loss Valuation Period in accordance with the following provisions:

[*In the case of long, insert*:

(Stop Loss Reference Price – Strike Price [on the Valuation Date]) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price [on the Valuation Date] – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

[provided that if the currency of the Stop Loss Amount is different to the Currency (as defined in § 1 (1)), the Stop Loss Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand**").

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Stop Loss Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Jede Festlegung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Betrag**" ist der Betrag pro Wertpapier, der während des Stop Loss Bewertungszeitraums im Einklang mit den nachstehenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Stop Loss Referenzkurs – Basispreis [am Bewertungstag]) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis [am Bewertungstag] – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Stop Loss Betrags von der Währung (wie in § 1 (1) definiert) abweicht, wird der Stop Loss Betrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen

§ 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less **[**EUR 0.001**] [●] [**units of the Currency (as defined in § 1 (1))**].]**

Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●] [**Einheiten der Währung (wie in § 1 (1) definiert)**]** beträgt.**]**

"**Stop Loss Valuation Date**" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"**Stop Loss Bewertungstag**" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzkurs bestimmt wird.

"**Stop Loss Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**2**][**3**][●] [**hours of trading**][**Scheduled Trading Days**] [**on **[**the Exchange or Related Exchange**][●]]** immediately following the occurrence of a Stop Loss Event.

"**Stop Loss Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**2**][**3**][●] [**Handelsstunden**][**Planmäßigen Handelstagen**] [**bei **[**der Börse oder Verbundenen Börse**] [●]]** unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses.

If the price of the Future, determined as the official closing price as published by the Exchange, is determined on the day of the occurrence of a Stop Loss Event before the expiry of the Stop Loss Valuation Period and if the Stop Loss Reference Price has not yet been determined at such time, the Stop Loss Valuation Period will continue into the following Scheduled Trading Day up to the expiration of the above mentioned period of **[**3**][●]** hours of trading.

Wird der als der von der Börse als offizieller Schlusspreis veröffentlichte Preis des Futures am Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses vor Ablauf des Stop Loss Bewertungszeitraums festgestellt und ist der Stop Loss Referenzkurs zu diesem Zeitpunkt noch nicht ermittelt, wird der Stop Loss Bewertungszeitraum bis zum darauf folgenden Planmäßigen Handelstag fortgesetzt, bis zum Ablauf des vorgenannten Zeitraums von **[**3**][●]** Handelsstunden.

If a technical malfunction occurs within the Stop Loss Valuation Period, during which the Stop Loss Reference Price cannot be determined, the Stop Loss Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, § 4b shall be applicable.

Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Stop Loss Referenzkurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Stop Loss Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet § 4b Anwendung.

"**Stop Loss Event**" means the event defined in § 4 (4).

"**Stop Loss Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.

"**Stop Loss Reference Price**" means an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Future on the basis of the prices of the Future during the Stop Loss Valuation Period by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**Stop Loss Referenzkurs**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den Future auf der Grundlage der Preise des Futures während des Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten

or on which a Market Disruption Event has occurred.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "**Table**" means the table at the end of this § 4a.**]**

["Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean **[**the leverage factor of **[*insert Target Leverage Factor*]] [**the Target Leverage Factor specified in the Table**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Disappearance of Future Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Future. For the avoidance of doubt, such Disappearance of Future Price shall not refer to the replacement of the Future by a Substitute Future on a Rollover Date.

["Security Fee" means **[**a fee of **[*insert Security Fee*]] [**the Security Fee specified in the Table**]**.

"**Security Value**" means:

(i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent **[**at the Valuation Time**]** on any Scheduled Trading Day, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Strike Price is different to the Currency (as defined in § 1 (1)), this value shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the

nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen **[**den Hebelfaktor **[*Target Hebelfaktor einfügen*]] [**den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor**].]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Future-bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Wegfall des Future-Preises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nicht-Vorhandensein des Future Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Future. Zur Klarstellung bezieht sich der Wegfall des Future- Preises nicht auf die Ersetzung des Futures durch einen Ersatz-Future an einem Rollover-Tag.

["Wertpapiergebühr" bezeichnet **[**eine Gebühr in Höhe von **[*Wertpapiergebühr einfügen*]] [**die in der Tabelle angegebene Wertpapiergebühr**]**.

"**Wertpapierwert**" bezeichnet,

(i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle **[**zur Bewertungszeit**]** an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in § 1 (1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen

relevant capital market practice and by acting in good faith; or

(ii) if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

(Hedging Value – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Hedging Value) x Rebalance Multiplier]

[where the Rebalance Multiplier for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.**]**

[where the Rebalance Multiplier and the Strike Price for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier and the Strike Price, respectively, last applicable before the occurrence of the Reset Event.**]**

"**Security Value$_{previous}$**" means the Security Value **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Future Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Future.

["**Interest Adjustment Rate**" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is **[**the interest adjustment rate specified in the Table**][*insert*]** (the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

The Issuer may adjust, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to

üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Hedging-Wert – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.**]**

[wobei für die Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) das Rebalance Bezugsverhältnis und der Basispreis verwendet werden, die jeweils zuletzt vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbar waren.**]**

"**Wertpapierwert$_{vorangehend}$**" bezeichnet den Wertpapierwert **[**zur Bewertungszeit**]** am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.**]**

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Future-Preises.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Futures.

["**Zinsanpassungssatz**" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist **[**der in der Tabelle angegebene Zinsanpassungssatz**][*einfügen*]** (der "**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des

§ 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith (including market interest rates and the interest-rate expectations of the market), the Interest Adjustment Rate, including the Initial Interest Adjustment Rate, on any Scheduled Trading Day within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]** for any given Security. The adjusted rate will be **[**published**][**disclosed**]** without undue delay in accordance with § 12.**]**

Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird unverzüglich gemäß § 12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**].]**

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in § 4 (**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in § 4 (**[**7**][**8**]**)).

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in § 4 (**[**6**][**7**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in § 4 (**[**7**][**8**]**) definiert).

[*in case of multi-issuances of Factor Warrants insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen von Faktor-Optionsscheinen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Bezeichnung*** ***(ISIN / WKN)***	**Issue Price** ***Emissionspreis***	**Future (including) [Bloomberg Code] [Reuters page]** ***Future (einschließlich) [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]***	**Exchange** ***Börse***	**Future Price** ***Future-Preis***	**Initial Strike Price** ***Anfänglicher Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Initial Rebalance Multiplier** ***Anfängliches Re-balance Bezugs-verhältnis*]**	**Valuation Date** ***Bewertungstag***	**Initial Interest Adjustment Rate** ***Anfänglicher Zinsanpassungs-satz***
[●]	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

Minimum Interest Adjustment Rate ***Maximale Abweichung des Zinsan-passungssatz nach unten*** **Maximum Interest Adjustment Rate** ***Maximale Abweichung des Zinsan-passungssatz nach oben***	**Initial Reset Barrier** ***Anfängliche Reset Barriere***	**[Reset Barrier Rounding** ***Rundung der Reset Barriere*]**	**[Initial] Reset Barrier Adjustment Level** ***[Anfänglicher] Reset Barriere Anpassungsstand]***	**[Minimum Reset Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungsstandes nach unten*** **Maximum Reset Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungsstandes nach oben*]**	**[Security Fee** ***Wertpapiergebühr*]**	**[Target Leverage Factor** ***Target Hebelfaktor*]**	**Initial Rebalance Spread** ***Anfänglicher Rebalance Spread***	**Maximum adjustment of the Rebalance Spread Downwards / Upwards** ***Maximale Anpassung des Rebalance Spreads*** ***Nach unten / Nach oben***	**Rebalance Multiplier Rounding** ***Rundung des Rebalance Bezugsverhältnisse s***
[●] **[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]**

[*in case of multi-issuances (other than Factor Warrants) insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen (mit Ausnahme von Faktor-Optionsscheinen) einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Bezeichnung*** ***(ISIN / WKN)***	**Future (including) [Bloomberg Code] [Reuters page]** ***Future (einschließlich) [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]***	**Future Price** ***Future-Preis***	**Exchange** ***Börse***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**[Initial Stop Loss Barrier** ***Anfängliche Stop Loss Barriere]***	**[Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level** ***Anfänglicher Stop Loss Barriere Anpassungs-stand*]**	**[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach unten*** **Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach oben*]**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]** **[●]**

[Stop Loss Barrier Rounding *Rundung der Stop Loss Barriere*]	Initial Interest Adjustment Rate *Anfänglicher Zinsanpassungssatz*	[Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach oben*]	Multiplier *Bezugsverhältnis*
[up-wards] [down-wards] to [●] *[auf-gerundet] [ab-gerundet] auf [●]*	[●]	[●] [●]	[●]

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to § 12.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Future Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Future Price in respect of a specified Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Administrator-/Benchmark-Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß § 12 entsprechend unterrichten.

(2) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige

price determined by Postponement shall be the Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Future Price based on the first alternate price for the Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Festlegungsstelle den Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Future-Preis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Future-Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre).

Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Future, or (ii) a Disappearance of the Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Future has been specified in relation to such Future, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for § 4b (3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition § 4b (3)(b). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this § 4b (3)(b) then the following provisions of this § 4b (3)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Future are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Future;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Future-Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis.*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Futures kommt, dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Future in Bezug auf einen solchen Future angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von § 4b (3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß § 4b (3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß § 4b (3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses § 4b (3)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, sodass Bezugnahmen auf den Future durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Future ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die

Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this § 4b (3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses § 4b (3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future and/or to preserve as nearly as practicable

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Future zu berücksichtigen

the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future; and

und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then § 4b (3)(b) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist § 4b (3)(b) anwendbar.

(ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then § 4b (3)(b) shall apply.

(ii) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann findet § 4b (3)(b) Anwendung.

(b) Redemption

(b) Rückzahlung

If:

Falls:

(i) an Alternative Pre-nominated Future is not specified;

(i) kein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist;

(ii) an Alternative Pre-nominated Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(ii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) an Alternative Pre-nominated Future is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment

(iii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein

would be an amount that the Holder would (but for Condition § 4b (3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant level, price, value or amount in accordance with Condition § 4b (3)(b);

(v) any Extraordinary Event occurs and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution can reasonably be made,

(each an "**Adjustment Redemption Event**")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within **[●] [**days**][**Business Days**]** following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such

Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung § 4b (3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder

(iv) es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung § 4b (3)(b) berechnen;

(v) ein Außerordentliches Ereignis eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) **[●] [**Tage**][**Geschäftstage**]**, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß § 12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern

change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Whereby:

Wobei:

["Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.**]**

["Administrator-/Benchmark-Ereignis", bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden**]**

["Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that:

(i) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities **[**or any related hedging arrangement**]**; or

["Administrator-/Benchmark-Ereignis", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass:

(i) eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren **[**oder damit verbundenen

	Hedgingvereinbarungen**]** zu verwenden; oder
(ii) any relevant competent authority or other relevant official body issues a public notice with respect to the Relevant Benchmark pursuant to the EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011), as amended from time to time, and provided that if in the determination of the Determination Agent any event may be an Administrator/Benchmark Event pursuant to both paragraph (i) above and this paragraph (ii), the applicable Administrator/Benchmark Event for the purposes of the Securities shall occur pursuant to whichever paragraph the Determination Agent determines is first satisfied.**]**	(ii) eine zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle eine öffentliche Mitteilung in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark gemäß der EU Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011), in ihrer jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht, wobei gilt, dass, wenn nach Einschätzung der Festlegungsstelle ein Ereignis sowohl gemäß Absatz (i) als auch gemäß diesem Absatz (ii) als Administrator-/Benchmark-Ereignis gelten kann, das maßgebliche Administrator-/Benchmark-Ereignis im Zusammenhang mit den Wertpapieren gemäß demjenigen Absatz eintritt, dessen Voraussetzungen nach Einschätzung der Festlegungsstelle zuerst erfüllt sind.**]**
["Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Future is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.**]**	**["Administrator-/Benchmark-Ereignistag"** in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Future nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.
["Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which:	**["Administrator-/Benchmark-Ereignistag"** in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem:
(i) the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (as applicable):	(i) die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (soweit einschlägig):

a. required under any applicable law or regulation; or

b. rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal; or

(ii) the public notice is issued,

or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.**]**

"**Alternative Pre-nominated Future**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**] [**is not specified**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with § 12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent

a. nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder

b. abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf; oder

(ii) die öffentliche Mitteilung veröffentlicht wird,

oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.**]**

"**Alternativer Vorbestimmter Future**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß § 12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei

[(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with § 4 or § 8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days'**]** **[**days'**]** notice to the Holders in accordance with § 12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere nicht vorzeitig nach § 4 oder § 8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß § 12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FUTURE LINKED TERM WARRANTS [([European][American] Exercise)]

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed **[**at the end of their defined term or, respectively, during their defined term in the case of a Holder's Exercise (as defined below)**]** on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount or, respectively, at the Minimum Amount.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[(2) *Holder's Exercise*. Each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date **[**to, and including, the **[**tenth**][●]** Business Day prior to the Valuation Date**]** (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") no later than 10 a.m. (CET) on the relevant Exercise Date (the "**Exercise Time**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**]** **[**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (**[*insert internet page*]**)**]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

OPTION II:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FUTURE-BEZOGENE OPTIONSSCHEINE MIT ENDFÄLLIGKEIT [([Europäische][Amerikanische] Ausübung)]

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden **[**nach dem Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit bzw., im Falle einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers (wie nachstehend definiert), während ihrer festgelegten Laufzeit und**]** vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag bzw. zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[(2) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) **[**bis zum **[**zehnten**][●]** Geschäftstag (einschließlich) vor dem Bewertungstag**]**, an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") bis spätestens 10 Uhr morgens (MEZ) am jeweiligen Ausübungstag (die "**Ausübungszeit**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (**[*Internetseite einfügen*]**)**]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

If the Holder's Exercise Notice is transmitted after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the **[** Holder's Exercise**][**Option Right**]** shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day **[**falls within the defined term of the Securities**] [**and**] [**is at least **[●]** Business Days prior to the Valuation Date**]**. If the immediately succeeding Exercise Date **[**does not fall within the defined term of the Securities**] [**and**] [**is not at least **[●]** Business Days prior to the Valuation Date**]**, the notice of the Holder's Exercise shall be void.

Following a Holder's Exercise, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.**]**

Falls die Ausübungserklärung erst nach Ablauf der Ausübungszeit am jeweiligen Ausübungstag übermittelt wird, gilt das **[** Optionsrecht**][**Ausübungsrecht des Gläubigers**]** als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt, sofern dieser Tag **[**innerhalb der festgelegten Laufzeit der Wertpapiere**] [**und**] [**mindestens **[●]** Geschäftstage vor dem Bewertungstag**]** liegt. Liegt der nächstfolgende Ausübungstag nicht **[**innerhalb der festgelegten Laufzeit der Wertpapiere**] [**und**] [**mindestens **[●]** Geschäftstage vor dem Bewertungstag**]**, dann ist die Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers unwirksam.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.**]**

(**[**2**][**3**]**) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**2**][**3**]**) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(**[**3**][**4**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer 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 or where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Securities have been

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin oder die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben)

[(]publicly**[)]** offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 or the Guarantor 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 has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere **[(]**öffentlich**[)]** angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(**[**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 Securities at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been **[**published**][**disclosed**]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**]** wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere

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.

mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Future, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Future bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden;

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

(**[**5**][**6**]**) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**5**][**6**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination

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

Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Extraordinary Event**" means a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

["Exercise Maturity Date" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Valuation Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.**]**

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (2).**]**

"**Strike Price**" means **[*specify Strike Price*] [**the Strike Price specified in the Table**]**.

["Ratio" means the ratio specified in the Table, which is the quotient of 1 divided by the Multiplier.**]**

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

["Ausübungsfälligkeitstag" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Bewertungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.**]**

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (2) definierte Tag.**]**

"**Basispreis**" ist **[*Basispreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Basispreis**]**.

["Basiswertverhältnis" bezeichnet das in der Tabelle angegebene Basiswertverhältnis, welches dem Quotienten aus 1 geteilt durch das Bezugsverhältnis entspricht.**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

["Observation Period" means the period from, and including, **[**the First Trading Date**][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer,**]** to, **[**and**] [**including**][**excluding**]**, the Valuation Time on the Valuation Date **[**but excluding, the day on which the Valuation Period begins**]**. **[**The start of the Observation Period will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**][**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]]**

["Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum **[**vom Ersten Handelstag**][**von dem Tag und dem Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt**]** (einschließlich) bis **[**zur Bewertungszeit am Bewertungstag **[**(einschließlich)**][**(ausschließlich)**]][**zu dem Tag, an dem der Bewertungszeitraum beginnt (ausschließlich)**]] [**Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]]**

["Valuation Date" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**].]**

["Bewertungstag" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**].]**

["Valuation Date" means the earliest of the following days:

["Bewertungstag" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**; and

(a) **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**; und

[(b) the Exercise Date.**]]**

[(b) der Ausübungstag.**]]**

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Valuation Time**" means the time when the official settlement price of the Future is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Valuation Time**" means the time when the **[**official settlement price**][**exchange delivery settlement price (EDSP)**]** of the Future is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der **[**offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*)**][**Schlussabrechnungspreis (*Exchange Delivery Settlement Price (EDSP)*)**]** für den Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system as specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Future below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Future has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Future on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Future**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Futures vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open during their relevant regular business hours, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse während ihrer üblichen Öffnungszeiten geöffnet sind, auch wenn die Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Future on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Future on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), (i) an der Börse in den Futures Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Futures zu erhalten oder (ii) in auf den Future bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Final Future Price**" means the **[**Future Price**][**exchange delivery settlement price (EDSP) of the Future**]** at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Future-Preis**" ist der **[**Future-Preis**][**Schlussabrechnungskurs (*Exchange Delivery Settlement Price (EDSP)*)**]** zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[*insert date*][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer. The First Trading Date will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**] [**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"**Erster Handelstag**" ist **[*Datum einfügen*][**der Tag und der Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt. Der Erste Handelstag wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1)**.**

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder

the Related Exchange prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

der Verbundenen Börse die Schließung der Börse oder Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 **[**(2)**][**(3)**]**.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5**[**(2)**][**(3)**]** bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Future on the Exchange or in any additional option contracts or government bonds on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Staatsanleihen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) all trading in the Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(i) der Handel mit dem Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) all trading in the Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(ii) der Handel mit dem Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) a limitation of trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["Cap" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**].]**

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

["Minimum Amount" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their scheduled closing time.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*Insert in the case of Warrants:*

[*In the case of call, insert*:

(a) If the Final Future Price is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Future Price – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Future Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*In the case of put, insert*:

(a) If the Final Future Price is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Future Price) x Multiplier

["Höchstpreis" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Mindestbetrag" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Optionsscheinen einfügen*:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Future-Preis größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Future-Preis kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Future-Preis) x Bezugsverhältnis

(b) If the Final Future Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[*Insert in the case of Discount Call Warrants:*

(a) If the Final Future Price is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Future Price is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Future Price – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Future Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Discount Put Warrants:*

(a) If the Final Future Price is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Future Price is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Future Price) x Multiplier

(c) If the Final Future Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the

(b) Falls der Endgültige Future-Preis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Future-Preis größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Future-Preis kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Future-Preis kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Future-Preis größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Future-Preis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Future-Preis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der

Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●] [**units of the Currency (as defined in §1(1))**].]**

Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●] [**Einheiten der Währung (wie in §1(1) definiert)**]** beträgt.**]**

"**Future**" means **[*insert Future*] [**the Future specified in the Table**]**.

"**Future**" bezeichnet **[*Futures einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Future**]**.

["**Future Price**" means the price of the Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange **[**at the Valuation Time**]** on the page specified in the Table under "Future", adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Future-Preis**" bezeichnet den Preis des Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse **[**zur Bewertungszeit**]** auf der in der Tabelle unter "Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "**Table**" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["**Floor**" means **[*specify Floor*] [**the Floor specified in the Table**].]**

["**Tiefstpreis**" ist **[*Tiefstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Tiefstpreis**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Future-bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disappearance of Future Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Future.

"**Wegfall des Future-Preises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nicht-Vorhandensein des Future-Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Future.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Future Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Future.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**4**][**5**]**)).

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Future-Preises.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Futures.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (**[**4**][**5**]**) definiert).

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung***	**WKN**	**ISIN**	**Issue Price** ***Emissions preis***	**Future [Bloomberg Code] [Reuters page]** ***Future [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]***	**Bloomberg Code** ***Bloom-berg Seite***	**Exchange** ***Börse***	**Strike Price** ***Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Multiplier** ***Bezugsver-hältnis***	**Valuation Date** ***Be-wertungs-tag***	**Valuation Time** ***Be-wertungs-zeit***	**Cap** ***Höchst-preis***	**Floor** ***Tiefstpreis***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**		**[●]**	**[●]**

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Future Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Future Price in respect of a specified Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Administrator-/Benchmark-Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(2) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige

price determined by Postponement shall be the Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Future Price based on the first alternate price for the Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Festlegungsstelle den Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Future-Preis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Future-Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre).

Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Future, or (ii) a Disappearance of the Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Future has been specified, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(3)(b). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(3)(b) then the following provisions of this §4b(3)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Future are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Future;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to

In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Future-Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis.*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Futures kommt, dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Future in Bezug auf einen solchen Future angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(3)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, sodass Bezugnahmen auf den Future durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Future ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die

implement the Adjustment Payment as follows:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future and/or to

Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Future zu berücksichtigen

preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future; and

und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(3)(b) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(3)(b) anwendbar.

(ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then §4b(3)(b) shall apply.

(ii) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann findet §4b(3)(b) Anwendung

(b) Redemption

(b) Rückzahlung

If:

Falls:

(i) an Alternative Pre-nominated Future is not specified;

(i) kein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist;

(ii) an Alternative Pre-nominated Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(ii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) an Alternative Pre-nominated Future is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment

(iii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein

would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant level, price, value or amount in accordance with Condition §4b(3)(b);

(v) any Extraordinary Event occurs and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution can reasonably be made,

(each an "**Adjustment Redemption Event**")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within **[●] [**days**][**Business Days**]** following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment

Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder

(iv) es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung §4b(3)(b) berechnen;

(v) ein Außerordentliches Ereignis eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) **[●] [**Tage**][**Geschäftstage**]**, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem

shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Whereby:

Wobei:

["Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.**]**

["Administrator-/Benchmark-Ereignis", bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden**]**

["Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that:

(i) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not

["Administrator-/Benchmark-Ereignis", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass:

(i) eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter

be, permitted under any applicable law or regulation to use the Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities **[**or any related hedging arrangement**]**; or

geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren **[**oder damit verbundenen Hedgingvereinbarungen**]** zu verwenden; oder

(ii) any relevant competent authority or other relevant official body issues a public notice with respect to the Relevant Benchmark pursuant to the EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011), as amended from time to time, and provided that if in the determination of the Determination Agent any event may be an Administrator/Benchmark Event pursuant to both paragraph (i) above and this paragraph (ii), the applicable Administrator/Benchmark Event for the purposes of the Securities shall occur pursuant to whichever paragraph the Determination Agent determines is first satisfied.**]**

(ii) eine zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle eine öffentliche Mitteilung in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark gemäß der EU Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011), in ihrer jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht, wobei gilt, dass, wenn nach Einschätzung der Festlegungsstelle ein Ereignis sowohl gemäß Absatz (i) als auch gemäß diesem Absatz (ii) als Administrator-/Benchmark-Ereignis gelten kann, das maßgebliche Administrator-/Benchmark-Ereignis im Zusammenhang mit den Wertpapieren gemäß demjenigen Absatz eintritt, dessen Voraussetzungen nach Einschätzung der Festlegungsstelle zuerst erfüllt sind.**]**

["Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Future is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.**]**

["Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Future nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

["Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which:

["Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem:

(i) the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (as applicable):

a. required under any applicable law or regulation; or

b. rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal; or

(i) die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (soweit einschlägig):

a. nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder

b. abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf; oder

(ii) the public notice is issued,

or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.**]**

"**Alternative Pre-nominated Future**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**] [**is not specified**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not

(ii) die öffentliche Mitteilung veröffentlicht wird,

oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.**]**

"**Alternativer Vorbestimmter Future**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen,

less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FUTURE LINKED DISCOUNT CERTIFICATES

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount.

The Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(3) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer 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 or where the Guarantor

OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FUTURE-BEZOGENE DISCOUNT ZERTIFIKATE

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze

has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Securities have been **[(]**publicly**[)]** offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 or the Guarantor 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 has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin oder die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere **[(]**öffentlich**[)]** angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(4) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging*. The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been **[**published**][**disclosed**]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of

(4) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**]** wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"),

such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Future, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Future bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden;

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

(5) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(3)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine

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

the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Extraordinary Event**" means a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

["Ratio" means the ratio specified in the Table, which is the quotient of 1 divided by the Multiplier.**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**.

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means the time when the official settlement price of the Future is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to §

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

["Basiswertverhältnis" bezeichnet das in der Tabelle angegebene Basiswertverhältnis, welches dem Quotienten aus 1 geteilt durch das Bezugsverhältnis entspricht.**]**

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach

315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[***specify Multiplier***] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system as specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Future below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Future has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Future on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Future**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Futures vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading sessions, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn die Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Future on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Future on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), (i) an der Börse in den Futures Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Futures zu erhalten oder (ii) in auf den Future bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Final Future Price**" means **[**the Future Price at the Valuation Time on the Valuation Date**][**an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Future on the basis of the prices of the Future during the Valuation Period by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**Endgültiger Future-Preis**" ist **[**der Future-Preis zur Bewertungszeit am Bewertungstag**][**ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den Future auf der Grundlage der Preise des Futures während des Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird**]**.

"**First Trading Date**" means **[*insert date*][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer. The First Trading Date will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**] [**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"**Erster Handelstag**" ist **[*Datum einfügen*][**der Tag und der Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt. Der Erste Handelstag wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1)**.**

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or the Related Exchange prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder der Verbundenen Börse die Schließung der Börse oder Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 **[**(2)**][**(3)**]**.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5**[**(2)**][**(3)**]** bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Future on the Exchange or in any additional option contracts or government bonds on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Staatsanleihen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) all trading in the Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(i) der Handel mit dem Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) all trading in the Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than

(ii) der Handel mit dem Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und

one hour preceding its commencement; and

diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) a limitation of trading in the Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

"**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**]**.

"**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**]**.

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their scheduled closing time.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(a) If the Final Future Price is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(a) Falls der Endgültige Future-Preis größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Cap x Multiplier

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) If the Final Future Price is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(b) Falls der Endgültige Future-Preis kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Final Future Price x Multiplier

Endgültiger Future-Preis x Bezugsverhältnis

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der

Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●].]**

Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Future**" means **[*insert Future*] [**the Future specified in the Table**]**.

"**Future**" bezeichnet **[*Futures einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Future**]**.

["**Future Price**" means the price of the Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange **[**at the Valuation Time**]** on the page specified in the Table under "Future", adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Future-Preis**" bezeichnet den Preis des Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse **[**zur Bewertungszeit**]** auf der in der Tabelle unter "Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert***:** "**Table**" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:*** "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Future-bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disappearance of Future Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Future.

"**Wegfall des Future-Preises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nicht-Vorhandensein des Future-Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Future.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag

a material change in the formula for or method of calculating the relevant Future Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Future.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (3)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (4)).

eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Future-Preises.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Futures.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (4) definiert).

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wertpapieren und Bezeich-nung***	**WKN**	**ISIN**	**Issue Price** ***Emissions-preis***	**Future [Bloomberg Code] [Reuters page]** ***Future [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]***	**Bloomberg Code** ***Bloomberg Seite***	**Exchange** ***Börse***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Multiplier** ***Bezugsver-hältnis***	**Valuation Date** ***Bewertungs-tag***	**Valuation Time** ***Bewertungs-zeit***	**Cap** ***Höchstpreis***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**		**[●]**

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Future Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Future Price in respect of a specified Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Administrator-/Benchmark-Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(2) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige

price determined by Postponement shall be the Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Future Price based on the first alternate price for the Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Festlegungsstelle den Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Future-Preis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Future-Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre).

Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Future, or (ii) a Disappearance of the Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Future has been specified, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(3)(b). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(3)(b) then the following provisions of this §4b(3)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Future are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Future;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Future-Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis.*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Futures kommt, dann gilt

(iii) falls ein Alternativer Vorbestimmter Future in Bezug auf einen solchen Future angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(3)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, sodass Bezugnahmen auf den Future durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Future ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die

Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future and/or to preserve as nearly as practicable the economic

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Future zu berücksichtigen

equivalence of the Securities before and after the replacement of the Future with the Alternative Pre-nominated Future; and

und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(3)(b) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(3)(b) anwendbar.

(ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then §4b(3)(b) shall apply.

(iv) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann findet §4b(3)(b) Anwendung

(b) Redemption

If:

(b) Rückzahlung

Falls:

(i) an Alternative Pre-nominated Future is not specified;

(i) kein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist;

(ii) an Alternative Pre-nominated Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(ii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) an Alternative Pre-nominated Future is specified and the Determination

(iii) ein Alternativer Vorbestimmter Future angegeben ist und die

Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant level, price, value or amount in accordance with Condition §4b(3)(b);

(v) any Extraordinary Event occurs and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution can reasonably be made,

(each an "**Adjustment Redemption Event**")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within **[●] [**days**][**Business Days**]** following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount and any other variable relevant to the

Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder

(iv) es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung §4b(3)(b) berechnen;

(v) ein Außerordentliches Ereignis eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) **[●] [**Tage**][**Geschäftstage**]**, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder

settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Whereby:

Wobei:

["Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.**]**

["Administrator-/Benchmark-Ereignis", bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden**]**

["Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that:

["Administrator-/Benchmark-Ereignis", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass:

(i) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Future or the administrator or sponsor of the Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or

(i) eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge,

will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities **[**or any related hedging arrangement**]**; or

dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren **[**oder damit verbundenen Hedgingvereinbarungen**]** zu verwenden; oder

(ii) any relevant competent authority or other relevant official body issues a public notice with respect to the Relevant Benchmark pursuant to the EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011), as amended from time to time, and provided that if in the determination of the Determination Agent any event may be an Administrator/Benchmark Event pursuant to both paragraph (i) above and this paragraph (ii), the applicable Administrator/Benchmark Event for the purposes of the Securities shall occur pursuant to whichever paragraph the Determination Agent determines is first satisfied.**]**

(ii) eine zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle eine öffentliche Mitteilung in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark gemäß der EU Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011), in ihrer jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht, wobei gilt, dass, wenn nach Einschätzung der Festlegungsstelle ein Ereignis sowohl gemäß Absatz (i) als auch gemäß diesem Absatz (ii) als Administrator-/Benchmark-Ereignis gelten kann, das maßgebliche Administrator-/Benchmark-Ereignis im Zusammenhang mit den Wertpapieren gemäß demjenigen Absatz eintritt, dessen Voraussetzungen nach Einschätzung der Festlegungsstelle zuerst erfüllt sind.**]**

["Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Future is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.**]**

["Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Future nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

["Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an

["Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein

Administrator/Benchmark Event, the date on which:

(i) the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (as applicable):

a. required under any applicable law or regulation; or

b. rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal; or

(ii) the public notice is issued,

or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.**]**

"**Alternative Pre-nominated Future**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**] [**is not specified**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Future by the Alternative Pre-nominated Future. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic

Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem:

(i) die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (soweit einschlägig):

a. nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder

b. abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf; oder

(ii) die öffentliche Mitteilung veröffentlicht wird,

oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.**]**

"**Alternativer Vorbestimmter Future**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Future zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den

effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days'**]** **[**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days'**]** **[**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR EXCHANGE TRADED FUND ("ETF") LINKED TERM WARRANTS
[([European][American] Exercise)]

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed **[**at the end of their defined term or, respectively, during their defined term in the case of a Holder's Exercise (as defined below)**]** on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount or, respectively, at the Minimum Amount.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[(2) *Holder's Exercise*. Each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date **[**to, and including, the **[**tenth**][●]** Business Day prior to the Valuation Date**]** (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") no later than 10 a.m. (CET) on the relevant Exercise Date (the "**Exercise Time**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**]** **[**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (**[*insert internet page*]**)**]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR EXCHANGE TRADED FUND ("ETF") BEZOGENE OPTIONSSCHEINE MIT ENDFÄLLIGKEIT
[([Europäische][Amerikanische] Ausübung)]

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden **[**nach dem Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit bzw., im Falle einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers (wie nachstehend definiert), während ihrer festgelegten Laufzeit und**]** vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach § 4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag bzw. zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[(2) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) **[**bis zum **[**zehnten**][●]** Geschäftstag (einschließlich) vor dem Bewertungstag**]**, an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") bis spätestens 10 Uhr morgens (MEZ) am jeweiligen Ausübungstag (die "**Ausübungszeit**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (**[*Internetseite einfügen*]**)**]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

If the Holder's Exercise Notice is transmitted after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the **[** Holder's Exercise**][**Option Right**]** shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day **[**falls within the defined term of the Securities**] [**and**] [**is at least **[●]** Business Days prior to the Valuation Date**]**. If the immediately succeeding Exercise Date **[**does not fall within the defined term of the Securities**] [**and**] [**is not at least **[●]** Business Days prior to the Valuation Date**]**, the notice of the Holder's Exercise shall be void.

Following a Holder's Exercise, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.**]**

Falls die Ausübungserklärung erst nach Ablauf der Ausübungszeit am jeweiligen Ausübungstag übermittelt wird, gilt das **[** Optionsrecht**][**Ausübungsrecht des Gläubigers**]** als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt, sofern dieser Tag **[**innerhalb der festgelegten Laufzeit der Wertpapiere**] [**und**] [**mindestens **[●]** Geschäftstage vor dem Bewertungstag**]** liegt. Liegt der nächstfolgende Ausübungstag nicht **[**innerhalb der festgelegten Laufzeit der Wertpapiere**] [**und**] [**mindestens **[●]** Geschäftstage vor dem Bewertungstag**]**, dann ist die Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers unwirksam.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.**]**

(**[**2**][**3**]**) *Extraordinary Event*. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**2**][**3**]**) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(**[**3**][**4**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer 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 or where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Securities have been

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin oder die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9

[(]publicly**[)]** offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 or the Guarantor 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 has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere **[(]**öffentlich**[)]** angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(**[**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 Securities at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been **[**published**][**disclosed**]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**]** wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den

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.

maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the ETF-Share, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den ETF-Anteil bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden.

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben,

Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

([5]**[**[6]**]**) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

([5]**[**[6]**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder

the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Extraordinary-Distribution**" means an amount per ETF-Share, the characterisation of which or portion thereof as an extraordinary-distribution shall be determined by the Determination Agent.**]**

"**Extraordinary Event**" means the occurrence of one of the following events:

(i) the initiation or implementation of regulatory measures in relation to the activities of the Fund Manager or the ETF with regard to the alleged infringement of legal, regulatory or other provisions in connection with the operations of the Fund Manager or the ETF by the competent governmental agency, regulatory authority or other competent authority;

(ii) the Fund Manager or the ETF commits a criminal offence within the context of its function or deliberately gives substantially false information in a document

(iii) the Fund Manager or the ETF applies for the appointment of an

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliche-Ausschüttung**" bezeichnet einen Betrag je ETF-Anteil, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als außerordentliche Ausschüttung eingestuft wird.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist der Eintritt eines der folgenden Ereignisse:

(i) die Einleitung oder Durchführung aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in Bezug auf die Tätigkeit des Fondsverwaltersoder des ETF in Bezug auf die angebliche Verletzung gesetzlicher, regulatorischer, oder sonstiger Bestimmungen im Zusammenhang mit dem Betrieb des Fondsverwaltersoder des ETF durch die zuständige staatliche Stelle, Aufsichtsbehörde oder sonstige zuständige Behörde;

(ii) der Fondsverwalter oder der ETF begeht eine strafbare Handlung im Rahmen seiner Tätigkeit oder macht bewusst wesentliche falsche Angaben in einem Dokument;

(iii) der Fondsverwalter oder der ETF beantragt die Bestellung eines

administrator, provisional liquidator, insolvency administrator, trustee, custodian or any other person with a similar function to act on behalf of it or whose authority the Fund Manager or the ETF shall be subordinated to;

Verwalters, vorläufigen Liquidators, Insolvenzverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder wird einer solchen Person unterstellt;

(iv) the initiation or implementation of a dissolution, winding up, official liquidation (e.g. within the framework of an insolvency) or a similar event of the Fund Manager or the ETF;

(iv) die Einleitung oder Durchführung einer Auflösung, Abwicklung, amtlichen Liquidation (z.B. im Rahmen einer Insolvenz) oder eines vergleichbaren Ereignisses des Fondsverwaltersoder des ETF;

(v) the Fund Manager, the custodian, the trustee or any person with a similar function in relation to the ETF ceases to act in its capacity as custodian, trustee or other similar function;

(v) der Fondsverwalter, die Verwahrstelle, der Treuhänder oder eine Person mit vergleichbarer Funktion in Bezug auf den ETF handelt nicht mehr in ihrer/seiner Eigenschaft als Fondsverwalter, Verwahrstelle, Treuhänder oder sonstigen vergleichbaren Funktion;

(vi) the merger, transfer, consolidation, dissolution or termination of the Fund Manager or the ETF;

(vi) Verschmelzung, Übertragung, Zusammenlegung, Auflösung oder Beendigung entweder des Fondsverwaltersoder des ETF;

(vii) the final or temporary (objective, local or other kind of) revocation or limitation of the admission or the sales permission of the Fund Manager or the ETF;

(vii) endgültiger oder zeitweiser Widerruf oder Beschränkung (gegenständlich, räumlich, oder in sonstiger Weise) der Zulassung bzw. der Vertriebszulassung des Fondsverwaltersoder des ETF;

(viii) the final or temporary withdrawal of the right of the Fund Manager to manage the ETF or, in the case of share classes, individual share classes;

(viii) endgültiger oder zeitweiser Wegfall des Rechts des Fondsverwalter, den ETF oder im Falle von Anteilsklassen - einzelne Anteilsklassen des ETF - zu verwalten;

(ix) the Fund Manager's or ETF's violation against legal or other existing reporting requirements (e.g. price per share of the ETF, composition of the ETF, other financial ratios);

(ix) den Verstoß des Fondsverwaltersoder des ETF gegen gesetzliche oder sonstige bestehende Berichtspflichten (z.B. Preis je Anteil des ETF, Zusammensetzung des ETF, sonstige Finanzkennzahlen);

(x) the **[**temporary**]** suspension of withdrawal of shares of the ETF **[*for [insert number of days***] [**days**][**business days**]**; the redemption or the compulsory redemption of ETF-Shares by the Fund Manager or the ETF; the imposition of limitations, fees or costs in relation to a redemption or issue of ETF-Shares by the Fund Manager or the ETF (excluding such

(x) die **[**zweitweise**]** Aussetzung der Rücknahme von Anteilen des ETF **[**für **[*Anzahl der Tage einfügen]* [**Tage**][**Geschäftstage**]**; der Rückkauf oder die Zwangsrücknahme von ETF-Anteilen durch den Fondsverwalter oder den ETF; die Auferlegung von Beschränkungen, Gebühren oder Kosten in Bezug auf eine Rücknahme oder Ausgabe von ETF-Anteilen durch den Fondsverwalter oder den ETF (ausgenommen die Beschränkungen, Gebühren, Kosten

limitations, fees, costs which have already existed on the issue day);

(xi) material changes of the ETF, such as changes with regard to its foundation documents, or the occurrence of a change or an event with material effects on the ETF, such as the interruption, suspension or failure of the calculation of prices of the ETF-Share, unless the interruption or the failure is remedied within **[**3**][*insert number of days*] [**days**][**business days**]**;

(xii) a change of the currency, in which the ETF-Shares are calculated;

(xiii) a substantial violation against the provisions of the Fund Documents or other relevant documents of the ETF, the subscription agreements, the strategy or investment guidelines or other agreements concluded by the ETF and/or the Fund Manager, which can be assumed with high probability that it will have a negative impact on the value of the ETF;

(xiv) the change of tax law applicable to the ETF and/or ETF-Share or any other change of fiscal status of the ETF or ETF-Share, which either may have a similar effect as the above-mentioned events on the value of the ETF or the ETF-Share or which is comparable to the above-mentioned events;

(xv) an event, which probably makes the determination of the reference price of the ETF-Share impossible within the term of the Securities;

(xvi) a delisting of the ETF;

(xvii) a nationalisation of the Fund Manager or the ETF;

(xviii) any other similar event in relation to the Fund Manager, the ETF or the ETF-Share, which may either have a similar effect on the value of the ETF or the ETF-Share or which is

die bereits am Emissionstag bestanden);

(xi) wesentliche Veränderungen des ETF, wie etwa seiner Gründungsdokumente, oder der Eintritt einer Änderung oder eines Ereignisses mit wesentlichen Auswirkungen auf den ETF, wie etwa die Unterbrechung, Aussetzung oder der Ausfall der Berechnung der Preise des ETF-Anteils, sofern die Unterbrechung oder der Ausfall nicht innerhalb von **[**3**][*Anzahl der Tage einfügen*] [**Tagen**][**Geschäftstagen**]** behoben wird;

(xii) eine Änderung der Währung in der die ETF-Anteile berechnet werden;

(xiii) einen nicht unbedeutenden Verstoß gegen die Bestimmungen der Fondsdokumente oder anderer maßgeblicher Dokumente des ETF, der Zeichnungsvereinbarungen, der Strategie- oder Anlagerichtlinien oder sonstiger von dem ETF und/oder dem Fondsverwalter abgeschlossener Verträge, bei dem mit hinreichender Wahrscheinlichkeit eine Beeinträchtigung des Werts des ETF zu erwarten ist;

(xiv) die Änderung der auf den ETF und/oder ETF-Anteils anwendbaren Steuergesetze oder eine Änderung des steuerlichen Status des ETF und/oder ETF-Anteils, die entweder einen vergleichbaren Effekt wie die vorstehend aufgezählten Ereignissen auf den Wert des ETF bzw. den ETF-Anteil haben kann oder mit den vorstehend aufgezählten Ereignissen vergleichbar ist;

(xv) ein Ereignis, welches die Feststellung des Referenzpreises des ETF-Anteils während der Laufzeit der Wertpapiere wahrscheinlich unmöglich macht;

(xvi) ein Delisting des ETF;

(xvii) eine Verstaatlichung des Fondsverwaltersoder des ETF;

(xviii) jedes andere vergleichbare Ereignis in Bezug auf den Fondsverwalter, den ETF bzw. den ETF-Anteil, das entweder einen ähnlichen Effekt auf den Wert des ETF bzw. des ETF-Anteils haben kann oder mit den vorstehend

comparable to the above-mentioned events.

["**Exercise Maturity Date**" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Valuation Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.**]**

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (2).**]**

"**Strike Price**" means **[*specify Strike Price*] [**the Strike Price specified in the Table**]**.

["**Ratio**" means the ratio specified in the Table, which is the quotient of 1 divided by the Multiplier.**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

["**Observation Period**" means the period from, and including, **[**the First Trading Date**][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer,**]** to, **[**and**] [**including**][**excluding**]**, the Valuation Time on the Valuation Date **[**but excluding, the day on which the Valuation Period begins**]**. **[**The start of the Observation Period will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**] [**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]]**

["**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**].]**

["**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

(a) **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**; and

[(b) the Exercise Date**[**, or, if the Holder's Exercise Notice was submitted after the closing time of the Exchange on the Exercise Date, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day **].]**

aufgezählten Ereignissen vergleichbar ist.

["**Ausübungsfälligkeitstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Bewertungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.**]**

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (2) definierte Tag.**]**

"**Basispreis**" ist **[*Basispreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Basispreis**]**.

["**Basiswertverhältnis**" bezeichnet das in der Tabelle angegebene Basiswertverhältnis, welches dem Quotienten aus 1 geteilt durch das Bezugsverhältnis entspricht.**]**

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

["**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum **[**vom Ersten Handelstag**][**von dem Tag und dem Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt**]** (einschließlich) bis **[**zur Bewertungszeit am Bewertungstag **[**(einschließlich)**][**(ausschließlich)**]][**zu dem Tag, an dem der Bewertungszeitraum beginnt (ausschließlich)**]] [**Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]]**

["**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**].]**

["**Bewertungstag**" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**; und

[(b) der Ausübungstag**[**, oder, falls die Ausübungserklärung nach dem Börsenschluss am Ausübungstag übermittelt wurde, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag**].]**

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Valuation Time**" means the scheduled weekday closing time of the Exchange without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den planmäßigen wochentäglichen Börsenschluss der Börse (ohne Berücksichtigung von Handel nach Geschäftsschluss oder sonstiger Handel außerhalb der regulären Handelszeiten) oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

["Valuation Period" means the period of at the maximum **[**2**][**5**][●]** Scheduled Trading Days on the Exchange or Related Exchange immediately following the First Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date (in the case of a Holder's Exercise) or the Issuer's Call Date (in case of an Issuer's Call). For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

["Bewertungszeitraum" ist der Zeitraum von maximal **[**2**][**5**][●]** Planmäßigen Handelstagen bei der Börse oder Verbundenen Börse unmittelbar nach dem ersten Planmäßigen Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag (im Falle einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers) bzw. dem Kündigungstag (im Falle einer Kündigung durch die Emittentin) folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

If a technical malfunction occurs within the Valuation Period, during which the Final ETF-Share Level cannot be determined, the Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Valuation Period, §4b shall be applicable.**]**

Tritt während des Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Endgültige ETF-Anteils-Kurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet §4b Anwendung.**]**

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the Table, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the ETF-Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the ETF-Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel des ETF-Anteils vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dem ETF-Anteil vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading sessions, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn die Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the ETF-Share on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the ETF-Share on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), (i) an der Börse in dem ETF-Anteil Geschäfte auszuführen oder den Marktwert des ETF-Anteils zu erhalten oder (ii) in auf den ETF-Anteil bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Delisting**" means **[**that the Exchange announces**][**an announcement**]** that pursuant to the rules of such Exchange, the ETF-Share cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Dissolution or Termination) and are not **[**(i) listed, traded or publicly quoted or (ii)**]** immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union)**[**.**][**, provided that this exchange or quotation system is acceptable to the Determination Agent, has a comparable liquidity and is trading and quoting in the same or substantially similar quantity and quality, all as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB, in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung **[**der Börse**]**, dass gemäß den Regeln dieser Börse der ETF-Anteil aus irgendeinem Grund (außer einer Beendigung oder Auflösung) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht **[**unverzüglich**]** an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) **[**(i) zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert sind oder (ii) unverzüglich**]** wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden**[**.**][**vorausgesetzt, dass diese Börse oder dieses Handelssystem für die Festlegungsstelle akzeptabel ist, eine vergleichbare Liquidität aufweist und in gleicher oder im Wesentlichen ähnlicher Quantität und Qualität gehandelt und notiert wird, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktpraxis und nach Treu und Glauben bestimmt.

"**Final ETF-Share Level**" means **[**the ETF-Share Level at the Valuation Time on the Valuation Date**][**an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the ETF-Share on the basis of the levels of the ETF-Share during the Valuation Period by taking into consideration the relevant

"**Endgültiger ETF-Anteils-Kurs**" ist **[**der ETF-Anteils-Kurs zur Bewertungszeit am Bewertungstag**][**ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den ETF-Anteil auf der Grundlage der Kurse des ETF-Anteils während des Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen

capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**First Trading Date**" means **[***insert date***][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer. The First Trading Date will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**]** **[**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"**ETF**" means the Exchange Traded Fund as defined below.

"**ETF-Share**" means the share of the ETF.

["**ETF-Share Level**" means the level of the ETF-Share as determined by the Determination Agent by reference to the level of the ETF-Share published by the Exchange **[**at the Valuation Time**].]**

"**Exchange Traded Fund**" means **[***insert name of the Exchange Traded Fund and ISIN and Bloomberg page***][**the Exchange Traded Fund specified in the table**]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fund Documents**" means, in relation to the ETF, the foundation documents in the form of a prospectus, an information memorandum, a trust deed or a similar document, each as amended from time to time, which regulate the provisions, conditions and rights in relation to the ETF and the individual ETF-Shares.

"**Fund Manager**" means the company **[**specified in the Table**]** that manages the ETF.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or the Related Exchange prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the

Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird**]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[***Datum einfügen***][**der Tag und der Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt. Der Erste Handelstag wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"**ETF**" bezeichnet den Exchange Traded Fund wie nachstehend definiert.

"**ETF-Anteil**" bezeichnet einen Anteil des ETF.

["**ETF-Anteils-Kurs**" ist der Kurs des ETF-Anteils, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse **[**zur Bewertungszeit**]** veröffentlichten Kurs des ETF-Anteils festgestellt wird.**]**

"**Exchange Traded Fund**" bezeichnet **[***Bezeichnung des Exchange Traded Fund sowie ISIN und Bloomberg-Seite einfügen***][**den in der Tabelle angegebenen Exchange Traded Fund**]**.

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Fondsdokumente**" bezeichnet in Bezug auf den ETF, die Gründungsdokumente in Form eines Prospekts, eines Informationsmemorandums, einer Treuhandurkunde oder vergleichbarer Dokumente, jeweils in ihrer gegebenenfalls geänderten und ergänzten Fassung, in denen die Bestimmungen, Bedingungen und Rechte in Bezug auf den ETF und die einzelnen ETF-Anteile geregelt sind.

"**Fondsverwalter**" bezeichnet die **[**in der Tabelle angegebene**]** Gesellschaft, die den ETF verwaltet.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder der Verbundenen Börse die Schließung der Börse oder Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser

Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 **[**(2)**][**(3)**]**.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5**[**(2)**][**(3)**]** bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the ETF-Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the ETF-Share on any Related Exchange.

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf den ETF-Anteil an der Börse oder (ii) in auf den ETF-Anteil bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse.

["Cap" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**].]**

["Höchstpreis" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.

"**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.

"**Scheduled Trading Day**" means any day on which the Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet sind.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Insert in the case of Warrants:*

[*In the case of call, insert*:

[*Im Fall von Optionsscheinen einfügen*:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) If the Final ETF-Share Level is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(a) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Final ETF-Share Level – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final ETF-Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*In the case of put, insert*:

(c) If the Final ETF-Share Level is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final ETF-Share Level) x Multiplier

(b) If the Final ETF-Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[*Insert in the case of Discount Call Warrants:*

(a) If the Final ETF-Share Level is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final ETF-Share Level is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final ETF-Share Level – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final ETF-Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Discount Put Warrants:*

(a) If the Final ETF-Share Level is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final ETF-Share Level is greater than or equal to the Floor but lower

(Endgültiger ETF-Anteils-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger ETF-Anteils-Kurs) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger ETF-Anteils-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer als der Tiefstpreis ist oder

than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final ETF-Share Level) x Multiplier

(c) If the Final ETF-Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

[*In the case of multi-issuances, insert***:** "**Table**" means the table at the end of this § 4a.**]**

["Floor" means **[***specify Floor***] [**the Floor specified in the Table**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the ETF-Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**4**][**5**]**))or an Extraordinary Event**.**

diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger ETF-Anteils-Kurs) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Tiefstpreis" ist **[***Tiefstpreis angeben***] [**der in der Tabelle angegebene Tiefstpreis**].]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf die ETF-Anteile bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung, Gestiegene Hedging-Kosten, (wie jeweils in §4 (**[**4**][**5**]**) definiert) oder ein Außerordentliches Ereignis**.**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissionspreis*	ETF-Share (including ISIN) *ETF-Anteil (einschließlich ISIN)*	Bloomberg Code *Bloomberg Seite*	Fund Manager Fondsverwalter	Exchange *Börse*	Strike Price *Basispreis*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugsverhältnis*	Valuation Date *Bewertungstag*	Cap *Höchstpreis*	Floor *Tiefstpreis*
[●]	[●]	[●]	[●]]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the ETF-Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected distributions, stock loan rate or liquidity relating to the ETF-Shares); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to

§4b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der ETF-Anteile hat. Sollte die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung feststellen, wird sie:

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Rückzahlungsbetrags und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Ausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den ETF-Anteilen Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Rückzahlungsbetrags und/oder jeglichen sonstigen Berechnungsgrößen sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher

the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any ETF-Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von ETF-Anteilen oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

"**Anpassungsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse:

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of ETF-Shares

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung, Gattungsänderung oder Neueinstufung der ETF-Anteile;

(b) the change in the number of shares of the ETF without any relevant inflows or outflows in or from the ETF.

(b) die Veränderung der Anzahl der Anteile des ETF, ohne dass damit entsprechende Mittelzuflüsse oder Mittelabflüsse in bzw. aus dem ETF verbunden sind;

(c) an Extraordinary Distribution and distributions which the Fund Manager treats as Extraordinary Distributions;

(c) eine Außerordentliche Ausschüttung und Ausschüttungen, die von dem Fondsverwalter als Außerordentliche Ausschüttungen behandelt werden;

(d) a material change in the investment programme, investment targets, investment policy, investment strategy, investment procedure or investment guidelines of the ETF;

(d) eine wesentliche Veränderung des Anlageprogramms, der Anlageziele, der Anlagepolitik, der Anlagestrategie, des Anlageverfahrens oder der Anlagerichtlinien des ETF;

(e) any other similar event which may have a concentration, dilution or any other effect on the calculated price of the ETF-Share; or

(e) jedes andere vergleichbare Ereignis, das einen Konzentrations-, Verwässerungs- oder sonstigen Effekt auf den rechnerischen Kurs des ETF-Anteils haben kann; oder

(f) any other similar event in relation to the ETF or the ETF-Share which may either have a similar effect on the value of the ETF or the ETF-Share or

(f) jedes andere vergleichbare Ereignis in Bezug auf den ETF bzw. ETF-Anteil, das entweder einen ähnlichen Effekt auf den Wert des ETF bzw. des ETF-Anteils haben

which is comparable to the above-mentioned events.

kann oder mit den vorstehende genannten Ereignissen vergleichbar ist.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that the Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Redemption Amount:

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags:

(a) that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the ETF-Shares as of the Valuation Time on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Scheduled Trading Day.

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der ETF-Anteile zur Bewertungszeit an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere

the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR EXCHANGE TRADED FUND ("ETF") LINKED DISCOUNT CERTIFICATES

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount.

The Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof.

The Redemption Amount will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(3) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer 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

OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR EXCHANGE TRADED FUND ("ETF") BEZOGENE DISCOUNT ZERTIFIKATE

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu

any jurisdiction where the Issuer has its registered office or where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Securities have been **[(]**publicly**[)]** offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 or the Guarantor 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 has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin oder die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere **[(]**öffentlich**[)]** angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(4) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging*. The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been **[**published**][**disclosed**]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay

(4) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12

or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

[veröffentlicht**][**mitgeteilt**]** wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the ETF-Share, or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den ETF-Anteil bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Ersten Handelstag wirksam werden.

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

(5) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(3)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Extraordinary Event**" means the occurrence of one of the following events:

(i) the initiation or implementation of regulatory measures in relation to the activities of the Fund Manager or the ETF with regard to the alleged infringement of legal, regulatory or other provisions in connection with the operations of the Fund Manager or the ETF by the competent governmental agency, regulatory authority or other competent authority;

(ii) the Fund Manager or the ETF commits a criminal offence within the context of its function or deliberately

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist der Eintritt eines der folgenden Ereignisse:

(i) die Einleitung oder Durchführung aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in Bezug auf die Tätigkeit des Fondsverwaltersoder des ETF in Bezug auf die angebliche Verletzung gesetzlicher, regulatorischer, oder sonstiger Bestimmungen im Zusammenhang mit dem Betrieb des Fondsverwaltersoder des ETF durch die zuständige staatliche Stelle, Aufsichtsbehörde oder sonstige zuständige Behörde;

(ii) der Fondsverwalter oder der ETF begeht eine strafbare Handlung im Rahmen seiner Tätigkeit oder macht

gives substantially false information in a document

bewusst wesentliche falsche Angaben in einem Dokument;

(iii) the Fund Manager or the ETF applies for the appointment of an administrator, provisional liquidator, insolvency administrator, trustee, custodian or any other person with a similar function to act on behalf of it or whose authority the Fund Manager or the ETF shall be subordinated to;

(iii) der Fondsverwalter oder der ETF beantragt die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Insolvenzverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder wird einer solchen Person unterstellt;

(iv) the initiation or implementation of a dissolution, winding up, official liquidation (e.g. within the framework of an insolvency) or a similar event of the Fund Manager or the ETF;

(iv) die Einleitung oder Durchführung einer Auflösung, Abwicklung, amtlichen Liquidation (z.B. im Rahmen einer Insolvenz) oder eines vergleichbaren Ereignisses des Fondsverwaltersoder des ETF;

(v) the Fund Manager, the custodian, the trustee or any person with a similar function in relation to the ETF ceases to act in its capacity as custodian, trustee or other similar function;

(v) der Fondsverwalter, die Verwahrstelle, der Treuhänder oder eine Person mit vergleichbarer Funktion in Bezug auf den ETF handelt nicht mehr in ihrer/seiner Eigenschaft als Fondsverwalter, Verwahrstelle, Treuhänder oder sonstigen vergleichbaren Funktion;

(vi) the merger, transfer, consolidation, dissolution or termination of the Fund Manager or the ETF;

(vi) Verschmelzung, Übertragung, Zusammenlegung, Auflösung oder Beendigung entweder des Fondsverwaltersoder des ETF;

(vii) the final or temporary (objective, local or other kind of) revocation or limitation of the admission or the sales permission of the Fund Manager or the ETF;

(vii) endgültiger oder zeitweiser Widerruf oder Beschränkung (gegenständlich, räumlich, oder in sonstiger Weise) der Zulassung bzw. der Vertriebszulassung des Fondsverwaltersoder des ETF;

(viii) the final or temporary withdrawal of the right of the Fund Manager to manage the ETF or, in the case of share classes, individual share classes;

(viii) endgültiger oder zeitweiser Wegfall des Rechts des Fondsverwalter, den ETF oder im Falle von Anteilsklassen - einzelne Anteilsklassen des ETF - zu verwalten;

(ix) the Fund Manager's or ETF's violation against legal or other existing reporting requirements (e.g. price per share of the ETF, composition of the ETF, other financial ratios);

(ix) den Verstoß des Fondsverwaltersoder des ETF gegen gesetzliche oder sonstige bestehende Berichtspflichten (z.B. Preis je Anteil des ETF, Zusammensetzung des ETF, sonstige Finanzkennzahlen);

(x) the **[**temporary**]** suspension of withdrawal of shares of the ETF **[*for [insert number of days***] **[**days**][**business days**]**; the redemption or the compulsory redemption of ETF-Shares by the

(x) die **[**zweitweise**]** Aussetzung der Rücknahme von Anteilen des ETF **[**für **[*Anzahl der Tage einfügen]* [**Tage**][**Geschäftstage**]**; der Rückkauf oder die Zwangsrücknahme von ETF-

Fund Manager or the ETF; the imposition of limitations, fees or costs in relation to a redemption or issue of ETF-Shares by the Fund Manager or the ETF (excluding such limitations, fees, costs which have already existed on the issue day);

Anteilen durch den Fondsverwalter oder den ETF; die Auferlegung von Beschränkungen, Gebühren oder Kosten in Bezug auf eine Rücknahme oder Ausgabe von ETF-Anteilen durch den Fondsverwalter oder den ETF (ausgenommen die Beschränkungen, Gebühren, Kosten die bereits am Emissionstag bestanden);

(xi) material changes of the ETF, such as changes with regard to its foundation documents, or the occurrence of a change or an event with material effects on the ETF, such as the interruption, suspension or failure of the calculation of prices of the ETF-Share, unless the interruption or the failure is remedied within **[**3**][*insert number of days*] [**days**][**business days**]**;

(xi) wesentliche Veränderungen des ETF, wie etwa seiner Gründungsdokumente, oder der Eintritt einer Änderung oder eines Ereignisses mit wesentlichen Auswirkungen auf den ETF, wie etwa die Unterbrechung, Aussetzung oder der Ausfall der Berechnung der Preise des ETF-Anteils, sofern die Unterbrechung oder der Ausfall nicht innerhalb von **[**3**][Anzahl der Tage einfügen] [**Tagen**][**Geschäftstagen**]** behoben wird;

(xii) a change of the currency, in which the ETF-Shares are calculated;

(xii) eine Änderung der Währung in der die ETF-Anteile berechnet werden;

(xiii) a substantial violation against the provisions of the Fund Documents or other relevant documents of the ETF, the subscription agreements, the strategy or investment guidelines or other agreements concluded by the ETF and/or the Fund Manager, which can be assumed with high probability that it will have a negative impact on the value of the ETF;

(xiii) einen nicht unbedeutenden Verstoß gegen die Bestimmungen der Fondsdokumente oder anderer maßgeblicher Dokumente des ETF, der Zeichnungsvereinbarungen, der Strategie- oder Anlagerichtlinien oder sonstiger von dem ETF und/oder dem Fondsverwalter abgeschlossener Verträge, bei dem mit hinreichender Wahrscheinlichkeit eine Beeinträchtigung des Werts des ETF zu erwarten ist;

(xiv) the change of tax law applicable to the ETF and/or ETF-Share or any other change of fiscal status of the ETF or ETF-Share, which either may have a similar effect as the above-mentioned events on the value of the ETF or the ETF-Share or which is comparable to the above-mentioned events;

(xiv) die Änderung der auf den ETF und/oder ETF-Anteils anwendbaren Steuergesetze oder eine Änderung des steuerlichen Status des ETF und/oder ETF-Anteils, die entweder einen vergleichbaren Effekt wie die vorstehend aufgezählten Ereignissen auf den Wert des ETF bzw. den ETF-Anteil haben kann oder mit den vorstehend aufgezählten Ereignissen vergleichbar ist;

(xv) an event, which probably makes the determination of the reference price of the ETF-Share impossible within the term of the Securities;

(xv) ein Ereignis, welches die Feststellung des Referenzpreises des ETF-Anteils während der

Laufzeit der Wertpapiere wahrscheinlich unmöglich macht;

(xvi) a delisting of the ETF;

(xvi) ein Delisting des ETF;

(xvii) a nationalisation of the Fund Manager or the ETF;

(xvii) eine Verstaatlichung des Fondsverwaltersoder des ETF;

(xviii) any other similar event in relation to the Fund Manager, the ETF or the ETF-Share, which may either have a similar effect on the value of the ETF or the ETF-Share or which is comparable to the above-mentioned events.

(xviii) jedes andere vergleichbare Ereignis in Bezug auf den Fondsverwalter, den ETF bzw. den ETF-Anteil, das entweder einen ähnlichen Effekt auf den Wert des ETF bzw. des ETF-Anteils haben kann oder mit den vorstehend aufgezählten Ereignissen vergleichbar ist.

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**.

"**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**.

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Valuation Time**" means the scheduled weekday closing time of the Exchange without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den planmäßigen wochentäglichen Börsenschluss der Börse (ohne Berücksichtigung von Handel nach Geschäftsschluss oder sonstiger Handel außerhalb der regulären Handelszeiten) oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

["Valuation Period" means the period of at the maximum **[**2**][**5**][●]** Scheduled Trading Days on the Exchange or Related Exchange immediately following the First Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date (in the case of a Holder's Exercise) or the Issuer's Call Date (in case of an Issuer's Call). For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

["Bewertungszeitraum" ist der Zeitraum von maximal **[**2**][**5**][●]** Planmäßigen Handelstagen bei der Börse oder Verbundenen Börse unmittelbar nach dem ersten Planmäßigen Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag (im Falle einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers) bzw. dem Kündigungstag (im Falle einer Kündigung durch die Emittentin) folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

If a technical malfunction occurs within the Valuation Period, during which the Final ETF-Share Level cannot be determined, the Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Valuation Period, §4b shall be applicable.**]**

Tritt während des Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Endgültiger ETF-Anteils-Kurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet §4b Anwendung.**]**

"**Multiplier**" means **[***specify Multiplier***] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[***Bezugsverhältnis angeben***] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the Table, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the ETF-Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the ETF-Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel des ETF-Anteils vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dem ETF-Anteil vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading sessions, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn die Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the ETF-Share on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the ETF-Share on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), (i) an der Börse in dem ETF-Anteil Geschäfte auszuführen oder den Marktwert des ETF-Anteils zu erhalten oder (ii) in auf den ETF-Anteil bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Delisting**" means **[**that the Exchange announces**][**an announcement**]** that pursuant to the rules of such Exchange, the ETF-Share cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Dissolution or Termination) and are not **[**(i) listed, traded or publicly quoted or (ii)**]** immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is

"**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung **[**der Börse**]**, dass gemäß den Regeln dieser Börse der ETF-Anteil aus irgendeinem Grund (außer einer Beendigung oder Auflösung) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht **[**unverzüglich**]** an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union

within the European Union, in any member state of the European Union)**[**.**][**, provided that this exchange or quotation system is acceptable to the Determination Agent, has a comparable liquidity and is trading and quoting in the same or substantially similar quantity and quality, all as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB, in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) **[**(i) zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert sind oder (ii) unverzüglich**]** wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden**[**.**][**vorausgesetzt, dass diese Börse oder dieses Handelssystem für die Festlegungsstelle akzeptabel ist, eine vergleichbare Liquidität aufweist und in gleicher oder im Wesentlichen ähnlicher Quantität und Qualität gehandelt und notiert wird, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktpraxis und nach Treu und Glauben bestimmt.

"**Final ETF-Share Level**" means **[**the ETF-Share Level at the Valuation Time on the Valuation Date**][**an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the ETF-Share on the basis of the levels of the ETF-Share during the Valuation Period by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**Endgültiger ETF-Anteils-Kurs**" ist **[**der ETF-Anteils-Kurs zur Bewertungszeit am Bewertungstag**][**ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den ETF-Anteil auf der Grundlage der Kurse des ETF-Anteils während des Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird**]**.

"**First Trading Date**" means **[*insert date*][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer. The First Trading Date will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**]** **[**https://etp.morganstanley.com/se/en**][●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"**Erster Handelstag**" ist **[*Datum einfügen*][**der Tag und der Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt. Der Erste Handelstag wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"**ETF**" means the Exchange Traded Fund as defined below.

"**ETF**" bezeichnet den Exchange Traded Fund wie nachstehend definiert.

"**ETF-Share**" means the share of the ETF.

"**ETF-Anteil**" bezeichnet einen Anteil des ETF.

["**ETF-Share Level**" means the level of the ETF-Share as determined by the Determination Agent by reference to the level of the ETF-Share published by the Exchange **[**at the Valuation Time**].]**

["**ETF-Anteils-Kurs**" ist der Kurs des ETF-Anteils, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse **[**zur Bewertungszeit**]** veröffentlichten Kurs des ETF-Anteils festgestellt wird.**]**

"**Exchange Traded Fund**" means **[*insert name of the Exchange Traded Fund and ISIN and Bloomberg page*][**the Exchange Traded Fund specified in the table**]**.

"**Exchange Traded Fund**" bezeichnet **[*Bezeichnung des Exchange Traded Fund sowie ISIN und Bloomberg-Seite einfügen*][**den in der Tabelle angegebenen Exchange Traded Fund**]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Fund Documents**" means, in relation to the ETF, the foundation documents in the form of a prospectus, an information memorandum, a trust deed or a similar document, each as amended from time to time, which regulate the provisions, conditions and rights in relation to the ETF and the individual ETF-Shares.

"**Fondsdokumente**" bezeichnet in Bezug auf den ETF, die Gründungsdokumente in Form eines Prospekts, eines Informationsmemorandums, einer Treuhandurkunde oder vergleichbarer Dokumente, jeweils in ihrer gegebenenfalls geänderten und ergänzten Fassung, in denen die Bestimmungen, Bedingungen und Rechte in Bezug auf den ETF und die einzelnen ETF-Anteile geregelt sind.

"**Fund Manager**" means the company **[**specified in the Table**]** that manages the ETF.

"**Fondsverwalter**" bezeichnet die **[**in der Tabelle angegebene**]** Gesellschaft, die den ETF verwaltet.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or the Related Exchange prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder der Verbundenen Börse die Schließung der Börse oder Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 **[**(2)**][**(3)**]**.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5**[**(2)**][**(3)**]** bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the ETF-Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the ETF-Share on any Related Exchange.

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die ETF-Anteile an der Börse oder (ii) in auf die ETF-Anteile bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer Verbundenen Börse.

["**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**].]**

["**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der

"**Scheduled Trading Day**" means any day on which the Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(a) If the Final ETF-Share Level is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final ETF-Share Level is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final ETF-Share Level x Multiplier

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "**Table**" means the table at the end of this § 4a.**]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on

letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet sind.

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(a) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige ETF-Anteils-Kurs kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger ETF-Anteils-Kurs x Bezugsverhältnis

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf

the overall market for futures or options contracts relating to the ETF-Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

die ETF-Anteile bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (3)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (4)), or an Extraordinary Event.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung, Gestiegene Hedging-Kosten (wie jeweils in §4 (4) definiert), oder ein Außerordentliches Ereignis.

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung*	**WKN**	**ISIN**	**Issue Price** *Emissionspreis*	**ETF-Share (including ISIN)** *ETF-Anteil (einschließlich ISIN)*	**Bloomberg Code** *Bloomberg Seite*	**Fund Manager** *Fondsverwalter*	**Exchange** *Börse*	**Strike Price** *Basispreis*	**Type of Warrant** *Art der Option*	**Multiplier** *Bezugsverhältnis*	**Valuation Date** *Bewertungstag*	**Valuation Time** *Bewertungszeit*	**Cap** *Höchstpreis*
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**		**[●]**

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the ETF-Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected distributions, stock loan rate or liquidity relating to the ETF-Shares); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the

§4b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der ETF-Anteile hat. Sollte die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung feststellen, wird sie:

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Rückzahlungsbetrags und/oder jeglichen sonstigen Berechnungsgrößen vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet sind, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Ausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den ETF-Anteilen Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Rückzahlungsbetrags und/oder jeglichen sonstigen Berechnungsgrößen sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle

Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any ETF-Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von ETF-Anteilen oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

"**Anpassungsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse:

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of ETF-Shares

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung, Gattungsänderung oder Neueinstufung der ETF-Anteile;

(b) the change in the number of shares of the ETF without any relevant inflows or outflows in or from the ETF.

(b) die Veränderung der Anzahl der Anteile des ETF, ohne dass damit entsprechende Mittelzuflüsse oder Mittelabflüsse in bzw. aus dem ETF verbunden sind;

(c) an Extraordinary Distribution and distributions which the Fund Manager treats as Extraordinary Distributions;

(c) eine Außerordentliche Ausschüttung und Ausschüttungen, die von dem Fondsverwalter als Außerordentliche Ausschüttungen behandelt werden;

(d) a material change in the investment programme, investment targets, investment policy, investment strategy, investment procedure or investment guidelines of the ETF;

(d) eine wesentliche Veränderung des Anlageprogramms, der Anlageziele, der Anlagepolitik, der Anlagestrategie, des Anlageverfahrens oder der Anlagerichtlinien des ETF;

(e) any other similar event which may have a concentration, dilution or any other effect on the calculated price of the ETF-Share; or

(e) jedes andere vergleichbare Ereignis, das einen Konzentrations-, Verwässerungs- oder sonstigen Effekt auf den rechnerischen Kurs des ETF-Anteils haben kann; oder

(f) any other similar event in relation to the ETF or the ETF-Share which may either have a similar effect on the value of

(f) jedes andere vergleichbare Ereignis in Bezug auf den ETF bzw. ETF-Anteil, das entweder einen ähnlichen Effekt auf den Wert des

the ETF or the ETF-Share or which is comparable to the above-mentioned events.

ETF bzw. des ETF-Anteils haben kann oder mit den vorstehende genannten Ereignissen vergleichbar ist.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that the Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Redemption Amount:

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass der Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags:

(a) that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the ETF-Shares as of the Valuation Time on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Scheduled Trading Day.

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der ETF-Anteile zur Bewertungszeit an diesem **[**fünften**]** **[*andere Anzahl einfügen*]** Planmäßigen Handelstag.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und

or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA"). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF:

(A) A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF DIRECTIVE 2014/65/EU, AS AMENDED ("MIFID II"); OR

(B) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE 2016/97/EU, AS AMENDED (THE "INSURANCE DISTRIBUTION DIRECTIVE"), WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (10) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II; OR

(C) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN THE PROSPECTUS REGULATION.

CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY REGULATION (EU) NO 1286/2014, AS AMENDED (THE "PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA MAY BE UNLAWFUL UNDER THE PRIIPS REGULATION.] [4]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN EWR PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM ("EWR") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER MEHRERE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) EIN KLEINANLEGER GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 11 DER RICHTLINIE 2014/65/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, "MIFID II");

(B) EIN KUNDE IM SINNE DER RICHTLINIE 2016/97/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, DIE "*VERSICHERUNGSVERTRIEBSRICHTLINIE*"), SOFERN DIESER KUNDE NICHT ALS PROFESSIONELLER KUNDE GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 10 MIFID II EINZUSTUFEN WÄRE; ODER

(C) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE DER PROSPEKTVERORDNUNG.

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN BASISINFORMATIONSBLATT, WIE DURCH DIE VERORDNUNG (EU) NR. 1286/2014 (DIE "PRIIPS VERORDNUNG") FÜR ANGEBOTE ODER VERKAUF DER WERTPAPIERE ODER DEREN SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EWR ERFORDERLICH, ERSTELLT, SODASS EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATANLEGER IM EWR NACH DER PRIIPS VERORDNUNG RECHTSWIDRIG SEIN KÖNNTE.] [4]

[4] This legend is required if the Securities constitute "packaged" products.
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen.

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO U.K. RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD, DISTRIBUTED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD, DISTRIBUTED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE UNITED KINGDOM ("U.K."). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS EITHER ONE (OR BOTH) OF THE FOLLOWING:

(A) NOT A PROFESSIONAL CLIENT, AS DEFINED IN POINT (8) OF ARTICLE 2(1) OF REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("EUWA");OR

(B) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN PARAGRAPH 15 OF SCHEDULE 1 TO THE PUBLIC OFFERS AND ADMISSIONS TO TRADING REGULATIONS 2024.

CONSEQUENTLY, NO DISCLOSURE DOCUMENT REQUIRED BY THE FCA PRODUCT DISCLOSURE SOURCEBOOK ("DISC") FOR OFFERING, SELLING OR DISTRIBUTING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE U.K. HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING, SELLING OR DISTRIBUTING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE U.K. MAY BE UNLAWFUL UNDER THE DISC AND THE CONSUMER COMPOSITE INVESTMENTS (DESIGNATED ACTIVITIES) REGULATIONS 2024.][5]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN GB PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF, VERTRIEB ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH ("GB") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT, VERTRIEBEN ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER BEIDE) DER FOLGENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) KEIN PROFESSIONELLER KUNDE IM SINNE VON ARTIKEL 2 ABSATZ 1 NUMMER 8 DER VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014 IN DER GESTALT, IN DER DIESE BESTANDTEIL NATIONALEN RECHTS AUF DER GRUNDLAGE DES EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("EUWA");ODER

(B) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE VON ABSATZ 15 VON ANLAGE 1 ZU DEN REGELUNGEN FÜR ÖFFENTLICHE ANGEBOTE UND ZULASSUNGEN ZUM HANDEL VON 2024 (PUBLIC OFFERS AND ADMISSIONS TO TRADING REGULATIONS 2024).

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN OFFENLEGUNGSDOKUMENT GEMÄSS DEM FCA PRODUCT DISCLOSURE SOURCEBOOK ("DISC") FÜR ANGEBOTE, VERKAUF ODER VERTRIEB ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATINVESTOREN IN GB ERFORDERLICH, ERSTELLT UND DEMENTSPRECHEND KÖNNTE EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DER VERTRIEB ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATINVESTOREN IN GB GEMÄSS DISC UND DEN CONSUMER COMPOSITE INVESTMENTS (DESIGNATED ACTIVITIES) REGULATIONS 2024 UNZULÄSSIG SEIN.][5]

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

---

[5] This legend is required if the Securities constitute "packaged" products.
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.] [6]

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

- ***(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE JEWEILS IN MIFID II DEFINIERT, IST; UND***
- ***(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.***

JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "VERTRIEBSUNTERNEHMEN") SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES MIFID II UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.][6]

[U.K. MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

- **(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AS DEFINED IN THE FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("COBS") AND PROFESSIONAL CLIENTS, AS DEFINED IN REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("U.K. MIFIR"); AND**
- **(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.**

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "U.K. DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A U.K. DISTRIBUTOR SUBJECT TO THE FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (THE "U.K. MIFIR PRODUCT GOVERNANCE RULES") IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.][7]

[GB MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

---

[6] Insert depending on Target Market determination.
Basierend auf der Zielmarktbestimmung einfügen.

[7] Insert depending on Target Market determination.
Basierend auf der Zielmarktbestimmung einfügen.

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN, WIE IM FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("COBS") DEFINIERT UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE IN VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014, DIE AUFGRUND DES EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 TEIL DES NATIONALEN RECHTS IST ("GB MIFIR") DEFINIERT, UMFASST; UND

(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.

JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "GB VERTRIEBSUNTERNEHMEN"), SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN GB VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES DEM FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (DIE "GB MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTENREGELUNG") UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.][7]

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Future Linked and ETF Linked Securities

regarding the German Programme for Medium Term Securities of

Morgan Stanley B.V.
(Legal Entity Identifier (LEI): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)
(incorporated with limited liability in The Netherlands)]

as Issuer

and
Morgan Stanley
(Legal Entity Identifier (LEI): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as Guarantor

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapiere

für das German Programme for Medium Term Securities der

Morgan Stanley B.V.
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)
***(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)*]**

als Emittentin

und
Morgan Stanley
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
als Garantin

[*in case of single-issuances, insert*:
***Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen*:**

Issue of up to [*number of units*] [*Title of Securities (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*]) [*insert in case of additional tranche*: (Tranche: [●])] (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor") [*insert in case of additional tranche*: which are to be consolidated and form a single series as of [*insert date*] with the issue of [*insert original tranche including ISIN Code* (Tranche [●])] issued on [*insert date*]]

Emission von bis zu [Anzahl der Stücke] [Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)] (Serie: [einfügen]) [falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen: (Tranche [●])] (die "Wertpapiere") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin") [falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen:, die mit den [ursprüngliche Tranche einfügen einschließlich ISIN Code (Tranche: [●])], die am [Datum einfügen] begeben wurden, ab dem [Datum einfügen] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden]]

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Be-zeichnung*** **(ISIN/WKN)**	**Common Code** ***Common Code***	**Issue Price** ***Emissions-preis***	***Future Future***	**[Initial]Strike Price** ***[Anfänglicher] Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art des Options-scheins***	**[Initial Rebalance] Multiplier** ***[Anfäng-liches Rebalance] Bezugs-verhältnis***	**Valuation Date** ***Bewertung-stag***
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***

**[*Insert further rows, as appropriate*

***Weitere Zeilen in der Tabelle einfügen, wie notwendig*]**

[(each a "Series of Securities")
***(jeweils eine "Serie von Wertpapieren")*]**
issued by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")
***begeben von* Morgan Stanley B.V. *(die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]**

[These final terms dated **[●]** (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129.**]**[8] **[[**These final terms dated **[●]** (the "**Final Terms**") do not relate to a non-exempt public offer for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.**]**[9] Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the **[**base prospectus for future linked and ETF linked securities dated 14 October 2026, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**")**][**Base Prospectus**]**. The Base Prospectus **[**and the supplement dated **[insert date] [**, the supplement dated **[insert date]] [**and the supplement dated **[insert date]]] [**has**][**have**]** been or will be, as the case may be, published on the on the website of the Issuer **[**https://sp.morganstanley.com/EU**] [**https://zertifikate.morganstanley.com**][**https://etp.morganstanley.com/se/en**]**. In case of an issue of Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be published on the website of the Issuer **[**(https://sp.morganstanley.com/EU)**]**
[https://zertifikate.morganstanley.com**][**https://etp.morganstanley.com/se/en**] [●]**. **[**A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.**]**[10]

[*Diese endgültigen Bedingungen vom* ***[●]*** *(die "****Endgültigen Bedingungen****") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst.****]***[8] ***[[****Diese endgültigen Bedingungen vom* ***[●]*** *(die "****Endgültigen Bedingungen****") beziehen sich nicht auf ein prospektpflichtiges öffentliches Angebot im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129.****]***[9] *Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für Future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapiere vom 14. Oktober 2026 und etwaiger Nachträge dazu (der*

---

8 Include where the Final Terms constitute final terms for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.
Einzufügen in Fällen, in denen die Endgültigen Bedingungen endgültige Bedingungen im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 darstellen.

9 Include where applicable.
Einzufügen sofern anwendbar.

10 Not to be included for Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency unless a summary section shall be included on a voluntary basis.
Nicht zu enthalten für Wertpapiere, die mit einer Stückelung von mindestens 100.000 EUR oder dem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung ausgegeben werden, es sei denn, es wird auf freiwilliger Basis ein Zusammenfassungsabschnitt aufgenommen.

*"**Basisprospekt**")**][***Basisprospekt**]** erhältlich. Der Basisprospekt **[***und der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [**, der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [***und der Nachtrag vom **[Datum einfügen]]] [***wurden bzw. werden**] [***wurde bzw. wird**]** auf der Webseite der Emittentin **[***(https://sp.morganstanley.com/EU)**] [***https://zertifikate.morganstanley.com**]** veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Webseite der Emittentin **[***(https://sp.morganstanley.com/EU)**] [***https://zertifikate.morganstanley.com**] [●]** veröffentlicht. **[***Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**]***[10]

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the Base Prospectus **[**dated 1 April 2025**] [**dated 30 October 2025**]** (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Basisprospekt **[***vom 1. April 2025**] [***vom 30. Oktober 2025**]** enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Wertpapiere und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

[*In case of Continuously Offered Securities:* The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 14 October 2027 or the publication of a new base prospectus for future linked and ETF linked securities in relation to the German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Securities specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Securities**") shall continue to be subject to the **[**Terms and Conditions**][**terms and conditions of the base prospectus **[**for future linked securities dated 1 April 2025**] [**for future linked and ETF linked securities dated 30 October 2025**]]**. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on **[**https://zertifikate.morganstanley.com**][**https://etp.morganstanley.com/se/en**] [●].]**

[*Im Falle von Fortlaufend Angebotenen Wertpapieren: Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere begeben wurden, verliert mit Ablauf des 14. Oktober 2027 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapiere für das German Programme for Medium Term Securities (der "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, seine Gültigkeit (das "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere (die "**Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere**") weiterhin den **[***im Basisprospekt**][***für future-bezogene Wertpapiere vom 1. April 2025**] [***für future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapiere vom 30. Oktober 2025**]]*** *festgelegten Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf **[***https://zertifikate.morganstanley.com**] [●]** verfügbar sein.**]***

PART I.
TEIL I.

1.	**[**(i)**]** Issue Price:	**[[***insert currency***]** **[●]** per Security**]** **[●]**[11]
	Emissionspreis:	**[***[Währung einfügen]* ***[●]*** *pro Wertpapier***]** **[●]**[11]
	[Minimum and/or maximum amount of application/investment:	**[●]**
	Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen/Anlagen:	**[●]]**
	[(ii) Net proceeds: *Netto-Emissionserlös*:	**[●]** **[●]]**
	[(iii)**]** Issue Date:	**[●]** (the "**Issue Date**")
	Begebungstag:	**[●]** *(der "**Begebungstag**")***]**
2.	**[**(i)**]** Listing and Trading:	**[**None**]** **[**Application **[**will be made**][**is intended to be made**]** **[**has been made**]** for admission to trading of the Securities as of **[**the First Trading Date**]** **[**the Issue Date**]** **[●]** on **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (‘*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*')**]** **[**and**]** **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**]** **[**and**]** **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange *(Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) on the trading segment Easy Euwax**]** **[**and**]** **[**the unregulated market of Nasdaq Stockholm AB (*Nasdaq NSDX Sweden*)**]** **[**and**]** **[**the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**]** **[**,**]** **[**and**]** **[●]** .**]** **[●]**
	Börsenzulassung und Börsenhandel:	**[***Nicht anwendbar***]** **[***Es **[**wird**][**ist beabsichtigt,**]** **[**ein**][**einen**]** **[**Ein**]** Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem **[**Ersten Handelstag**]** **[**Begebungstag**]** **[●]** **[**im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (‘Börse Frankfurt Zertifikate Premium')**]** **[**und**]** **[**im**]** **[**Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)**]** **[**und**]** **[**im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse im Handelssegment Easy Euwax**]** **[**und**]** **[**am regulierten Markt der Frankfurter Börse**]** **[**und**]** **[**am regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)**]** **[**und**]** **[●]****[**gestellt**][**zu stellen**]** **[**wurde gestellt**].]** **[●]***
	[(ii) Trade Date: *Handelstag:*	**[include date][specify Trade Date][●]** **[*Datum einfügen*][*Handelstag angeben*][●]]**
	[(iii) First Trading Date:	**[***include date***]****[***specify First Trading Date***]****[●]**

[11] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Price for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Emissionspreis für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

	Erster Handelstag:	
	[(iv) Last Trading Date: *Letzter Handelstag*:	**[***Datum einfügen***][***Ersten Handelstag angeben***][●]**
	[(v) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*	**[**Not applicable**] [●]**[12] **[***Nicht anwendbar***] [●]*[12]***
	[(vi) Additional existing listings: *Weitere bestehende Börsenzulassungen*:	**[**None**] [●]**[13] **[***Keine***] [●]*[13]***
3.	Reasons for the offer and use of proceeds:	**[**See "Reasons for the offer and Use of Proceeds" in the Base Prospectus**] [specify]**[14]
	Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:	***[****Siehe "Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses*" im Basisprospekt**] [angeben]***[14]
	[Estimated total expenses of the issue:	**[●]**[15]
	Geschätzte Gesamtkosten der Emission:	***[●]***[15]
4**.**	Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer:	**[**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 natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:	**[***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.**]**	Non-exempt Offer:	**[**Not applicable**] [**An offer of Securities may be made other than pursuant to the exemptions set out in Article 1(4) of the Prospectus Regulation in **[**the Republic of Austria ("**Austria**")**] [**and**][,][**the Federal Republic of Germany ("**Germany**")**] [**and**][,] [**the Kingdom of Sweden ("**Sweden**")**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●] [**to, and including, **[●]]** (the "**Offer Period**").**] [●]**

[12] Specify only if the Securities have a denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in other currencies *Ausschließlich anzugeben, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.*

[13] Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex 14 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980
Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs 14 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission einfügen

[14] If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

[15] Specify only if the Securities have a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies. *Ausschließlich anzugeben, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.*

	Prospektpflichtiges Angebot:	**[***Nicht anwendbar***] [***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung* **[***in der Bundesrepublik Deutschland***] [***und***] [***in der Republik Österreich***] (*[*der*] *[*die*] "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom **[●]** (einschließlich) *[*bis zum **[●]** (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**")*] durchgeführt werden.***] [●]**
	Conditions to which the offer is subject:	**[**The Issuer will have the sole right to accept offers to purchase the Securities and may reject any offer in whole or in part. The Issuer may, in its discretion, early terminate, cancel or extend the offer. If the offer is cancelled by the Issuer, any order received within the Offer Period will be deemed to be rejected. Offers of the Securities are also conditional upon their issue.**] [**None**] [●]**
	Angebotskonditionen:	***[****Die Emittentin hat das alleinige Recht, Angebote zum Kauf der Wertpapiere anzunehmen und kann jedes Angebot ganz oder teilweise ablehnen. Die Emittentin kann das Angebot vorzeitig beenden, stornieren oder verlängern. Sofern das Angebot von der Emittentin storniert wurde, ist jede Anfrage, die innerhalb der Angebotsfrist empfangen wurde als abgelehnt anzusehen. Das Angebot ist zudem bedingt auf die Emission der Wertpapiere.**] [***Keine**] [●]*
[6.**]**	**[**Subscription period:	**[**Not applicable**] [**The Securities may be subscribed from, and including, **[●]** in **[●]** up to, and including, **[●]** (Central European Time) on **[●]**, subject to an early termination and extension within the discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*) of the Issuer.**] [●]**
	Zeitraum für die Zeichnung:	**[***Nicht anwendbar***] [**Die Wertpapiere können *in der Zeit vom **[●]** (*einschließlich*) in **[●]** bis **[●]** (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am **[●]]** gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin.***] [●]]**
[7.**]**	**[**Consent to use the Base Prospectus:	
	General consent to the use of the Base Prospectus:	No
	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar**[**y**][**ies**]** (individual consent):	**[**Not applicable**] [***insert name and address of each financial intermediary allowed to use the Base Prospectus***] [●]**
	Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediar**[**y**][**ies**]** is given in relation to:	**[**Not applicable**] [**Austria**] [**and**][**,**] [**Germany**] [**and**][**,**] [**Sweden**] [**The Public Offer Jurisdiction**[**s**]]**

	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus:	**[**Not applicable**] [●]**
	The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made:	**[**Not applicable**] [**As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities: **[●]] [**During the subscription period (see **[●]**. above)**] [**During the Offer Period (see **[●]** above)**]**
	Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:	
	Allgemeine Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts:	Nein
	Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:	**[***Nicht anwendbar***] [***Name und Adresse jedes Finanzintermediärs einfügen, der den Basisprospekt verwenden darf***] [●]**
	*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch **[**den**][**die**]** Finanzintermediär**[**e**]** wird gewährt in Bezug auf:*	**[***Nicht anwendbar***] [***Deutschland***] [***und***][,] [***Österreich***] [***Die Angebotsjurisdiktion**[**en**]]**
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind:	**[***Nicht anwendbar***] [●]**
	Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:	**[***Nicht anwendbar***] [**So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der Wertpapiere gültig ist: ***[●]] [***Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe **[●]** *oben)***] [***Während der Angebotsfrist (siehe* **[●]** oben)**]]**
[8.**]**	**[**(i) Commissions and Fees: *Provisionen und Gebühren:*	**[**None**][*specify*]** **[***Keine***][*angeben*]**
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities:	**[**None**][*specify*]**
	Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner der Wertpapiere in Rechnung gestellt werden:	**[***Keine***][*angeben*]]**

[9.**]**	**[**Categories of potential investors:	**[**Retail investors**]** **[**and**]** **[**Professional investors**]** **[**The Securities are complex securities and carry a high level of risks.**]** **[**The Securities may be appropriate for investors that: • have advanced knowledge and a comprehensive understanding of complex Securities and their specific risks and rewards; • have advanced knowledge and experience with crypto assets and understand the risks of investments linked to the performance of the Cryptocurrency to which the Securities are linked; • are looking for a speculative investment opportunity, that gives them indirect exposure to the performance of the Cryptocurrency to which the Securities are linked and they expect the movement of the underlying to perform in a way that generates a positive return; • are able to bear a total loss of their investment; • have a short term investment horizon; • are aware that the value of the Securities may change frequently due to the highly volatile underlying asset, and are able to regularly monitor the performance of their investment; and • are willing to accept a high level of risk to achieve potential returns.**]**
	Kategorien potenzieller Investoren:	***[****Privatinvestoren****]*** ***[****und****]*** ***[****Professionelle Investoren****]*** ***[****Bei den Wertpapieren handelt es sich um komplexe Wertpapiere, die ein hohes Maß an Risiken aufweisen.****]*** ***[****Die Wertpapiere können für Anleger geeignet sein, die:* • *über fortgeschrittene Kenntnisse und ein umfassendes Verständnis von komplexen Wertpapieren und ihren spezifischen Risiken und Vorteilen verfügen;* • *über fortgeschrittene Kenntnisse und Erfahrungen mit Krypto-Vermögenswerten verfügen und die*

Risiken von Investitionen im Zusammenhang mit der Wertentwicklung der Kryptowährung, auf welche die Wertpapiere bezogen sind, verstehen;

- *auf der Suche nach einer spekulativen Anlagemöglichkeit sind, die ihnen eine indirekte Beteiligung in der Wertentwicklung der Kryptowährung, auf welche die Wertpapiere bezogen sind, ermöglicht, und erwarten, dass sich die Entwicklung des Basiswerts so entwickelt, dass eine positive Rendite erzielt wird;*
- *in der Lage sind, einen Totalverlust ihrer Investition zu tragen;*
- *einen kurzfristigen Anlagehorizont haben;*
- *sich bewusst sind, dass sich der Wert der Wertpapiere aufgrund der hohen Volatilität des Basiswerts häufig ändern kann, und in der Lage sind, die Wertentwicklung ihrer Anlage regelmäßig zu überwachen; und*
- *bereit sind, ein hohes Risiko einzugehen, um potenzielle Erträge zu erzielen.***]**

	[Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	**[**Applicable**] [**Not Applicable**]**
	Verbot des Verkaufs an EWR Retail Investoren:	***[****Anwendbar**] [****Nicht Anwendbar****]]***
	[Prohibition of Sales to UK Retail Investors:	**[**Applicable**] [**Not Applicable**]**
	Verbot des Verkaufs an UK Retail Investoren	***[****Anwendbar**] [****Nicht Anwendbar****]]***
[10.**]**	**[**Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer:	**[**Not Applicable**] [*****if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public*****]**
	Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:	**[***Nicht Anwendbar***] [*****falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*****]]**
[11.**]**	ISIN:	**[●]**
[[12.**]**	Common Code:	**[●]]**
[13.**]**	German Securities Code:	**[●]**
	WKN:	**[●]**
[14.**]**	An indication where information about the past and the future performance of the **[**Future**][**ETF-Share**]** and its volatility can be obtained:	**[●]**
	Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung	**[●]**

*des **[**Futures**][**ETF-Anteils**]** und dessen Volatilität eingeholt werden können:*

[15.**]**	Details of benchmark administrator:	**[**Not Applicable**]** **[[**insert benchmark**] [●]** is administered by **[**insert legal name of administrator**]**, who as at the **[**Issue Date**] [**date of these Final Terms**] [●]**, **[**appears**][**does not appear**]** on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) the "**Benchmarks Regulation**") **[**and as at the date of these Final Terms, no public notice has been included in the Register with respect to **[**insert benchmark**].] [**As far as the Issuer is aware **[**insert legal name of administrator**]** is not required to be registered by virtue of Article 2 of the Benchmarks Regulation.**]**[16] As specified in the table below after § 4a of the Terms and Conditions relating to the Securities with the relevant ISIN. As at the **[**Issue Date**] [**date of these Final Terms**] [●]**, the respective administrator appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**") as specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN. **[**However, as far as Issuer is aware, **[***specify benchmark***]** is not required to be registered by virtue of Article 2 of the Benchmarks Regulation.**]]**
	Details zu Benchmark Administrator:	**[***Nicht anwendbar***]** ***[[**Benchmark einfügen**] [●]** wird von **[**juristische Bezeichnung des Administrators einfügen**]** verwaltet, der zum **[**Begebungstag**] [**Datum dieser Endgültigen Bedingungen**] [●]** im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellt und geführt wird, **[**aufgeführt ist**] [**nicht aufgeführt ist **[**und zum Stand des Datums dieser Endgültigen Bedingungen wurde keine öffentliche Mitteilung in das Register in Bezug auf **[**Benchmark einfügen**]** aufgenommen**].]]***

		[*Soweit der Emittentin bekannt, ist* ***[****juristische Bezeichnung des Administrators einfügen****]*** *gemäß Artikel 2 der Benchmark-Verordnung nicht registrierungspflichtig.****]*** [16]
		[*Wie in der untenstehenden Tabelle nach § 4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. Der jeweilige Administrator wird zum* ***[****Begebungstag****]*** ***[****Datum dieser Endgültigen Bedingungen****]*** ***[●]*** *im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "****Benchmark-Verordnung****") erstellt und geführt wird, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben aufgeführt.* ***[****Soweit der Emittentin bekannt, ist* ***[****Benchmark einfügen****]*** *gemäß Artikel 2 der Benchmark-Verordnung nicht registrierungspflichtig****].]***
[15.**][**16.**]**	**[**Potential application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code:	**[**Not Applicable.**][**The Issuer has determined that the Securities should not be subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code.**][**The Issuer instructs its agents and withholding agent that no withholding is required.**] [**The Issuer has determined that the Securities are U.S. equity linked Securities subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code.**] [**For further information please write to **[**Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com**]** **[●]**.**][**A detailed description in this relation can be found in the Base Prospectus in the Section "Disclaimer – Possible Application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code"**]**
	Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes:	***[****Nicht anwendbar.****][****Nach Festlegung der Emittentin sollten die Wertpapiere nicht dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes unterliegen.****][****Die Emittentin weist hierbei ihre beauftragten Stellen und Steuereinbehaltungsstellen an, dass kein Steuereinbehalt notwendig ist.****] [****Nach Festlegung der Emittentin handelt es sich bei den Wertpapieren um US-aktienbezogene Wertpapiere, die dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes unterliegen.****] [****Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com****][●]****. [****Eine ausführliche Darstellung dieser Thematik ist im Basisprospekt im Abschnitt "Disclaimer –*

*Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes" enthalten.**]***

PART II.
TEIL II.

Terms and Conditions
Emissionsbedingungen

General Terms and Conditions
Allgemeine Emissionsbedingungen

[*Insert and complete General Terms and Conditions*]
[*Allgemeine Emissionsbedingungen einfügen und vervollständigen*]

Issue Specific Terms and Conditions
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen

[*Select Issue Specific Option I, II, III, IV or V by inserting the relevant Issue Specific Option*]
[*Emissionsspezifische Option I, II, III, IV oder V auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird*]
[[Signed on behalf of the Issuer:**]**
[*Durch die Emittentin unterzeichnet:****]***

[By**][/][**Durch**]**:

_____

[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

[By**][/][**Durch**]**:

_____

[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]]**

[APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY
ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

Issue of up to [*number of units*] [*Title of Securities (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*] [*insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Securities become fungible*])) (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")

Emission von bis zu [Anzahl der Stücke] [Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)] (Serie: [einfügen] [Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Wertpapiere eine einheitliche Serie bilden)]) (die "Wertpapiere") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")

[*Insert an issue specific summary in the case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies, in the case of Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency where a summary section will be included on a voluntary basis and in the case of such Securities issued without a nominal amount*]

[Eine emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden, wenn die Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben und eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis angefügt wird und für solche Wertpapiere, die ohne Nennbetrag begeben werden.]]

FORM OF GUARANTEE
MUSTER DER GARANTIE

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY

(with regard to Securities issued by MSBV)

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of Securities governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Securities**") issued under the Morgan Stanley B.V. (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) German Programme for Medium Term Securities, as may be increased from time to time, for the Issue of Securities (the "**Programme**").

The Guarantor hereby agrees that it shall not be necessary, as a condition to enforce this guarantee, that suit be first instituted against the Issuer or that any rights or remedies against the Issuer be first exhausted. Rather, it is understood and agreed that the liability of the Guarantor hereunder shall be primary, direct, and in all respects, unconditional. The obligations of the Guarantor under this Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and, subject as aforesaid, *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Securities whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Securities have ceased to exist pursuant to bankruptcy, corporate reorganisation or other similar event, whether the Issuer has been dissolved or liquidated or consolidated or has changed or lost its corporate identity and whether or not any other circumstances have occurred which might otherwise constitute a legal or equitable discharge of or defence 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

GARANTIE VON MORGAN STANLEY

(für Wertpapiere, die von der MSBV begeben werden)

Morgan Stanley (die "**Garantin**") übernimmt hiermit die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlungsverpflichtungen der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") im Hinblick auf Wertpapiere, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Wertpapiere**") und die unter dem *German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Wertpapieren (das "**Programm**") der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingt ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den Wertpapieren, unabhängig davon, ob der Emittentin eine Frist eingeräumt wurde, ob die Verpflichtungen der Emittentin unter den Wertpapieren aufgrund von Insolvenz, Umstrukturierung oder einem anderen ähnlichen Ereignis nicht mehr bestehen, ob die Emittentin aufgelöst, liquidiert oder konsolidiert wurde oder sie ihre Corporate Identity geändert oder verloren hat und unabhängig davon, ob sich andere Umstände ereignet haben, die anderenfalls eine rechtmäßige und angemessene Entlastung oder Verteidigung für eine Garantin darstellen würden.

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

Guarantee exercise any right of subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte auf Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen Einbehalts oder Abzugs (außer in Bezug auf zusätzliche Zahlungen, zu denen die Emittentin unter dem Programm verpflichtet ist) zu leisten. Falls die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerjurisdiktion als den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen sollte, sind in dieser Garantie Verweise auf die Vereinigten Staaten als Verweise auf diese andere Jurisdiktion auszulegen.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

The Guarantee of the Guarantor of the Securities will terminate upon the merger of the Issuer with and into the Guarantor.

Die Garantie der Garantin gilt im Falle einer Verschmelzung der Emittentin mit der und auf die Garantin als gekündigt.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Securities have been paid in full.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

On or around **[●]**

Am oder um den **[●]**

MORGAN STANLEY

MORGAN STANLEY

By ……

Durch ……

Name:

Name:

Title:

Titel:

SUBSCRIPTION AND SALE
ÜBERNAHME UND VERKAUF

General

Any person selling, offering or distributing any Securities will be required to represent that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Guarantor shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Guarantor has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each issue of Securities, any relevant person will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer determines.

Allgemeines

Personen, die Wertpapiere verkaufen, anbieten oder vertreiben, sind verpflichtet, eine Erklärung abzugeben, dass sie alle anwendbaren Wertpapiergesetze und Vorschriften beachten werden, die in den Rechtsordnungen gelten, in denen sie Wertpapiere kaufen, anbieten, verkaufen oder ausliefern oder im Besitz des Basisprospekts sind oder ihn verteilen, und alle Zustimmungen, Genehmigungen oder Bewilligungen einholen werden, die sie für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Auslieferung der Wertpapiere im Rahmen jeder Rechtsordnung benötigen, der sie unterliegen oder in denen sie diese Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen durchführen, und dass weder die Emittentin noch die Garantin hierfür die Verantwortung übernimmt. Weder die Emittentin noch die Garantin hat zugesichert, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt rechtmäßig in Übereinstimmung mit anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Anforderungen in einer Rechtsordnung oder nach Maßgabe einer dort geltenden Ausnahmeregelung verkauft werden dürfen, oder die Verantwortung für die Ermöglichung eines solchen Verkaufs übernommen. In Bezug auf jede Emission von Wertpapieren ist jede relevante Person verpflichtet, alle anderen zusätzlichen von der Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States. The Securities may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act). Any relevant person (1) has acknowledged that the Securities have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state or other jurisdiction in the United States and the Securities are not being offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed and may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has represented,

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Wertpapiere nicht im Rahmen des *Securities Act* oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu

as a condition to acquiring any interest in the Securities, that neither it nor any persons on whose behalf or for whose account or benefit the Securities are being acquired is a U.S. Person, that it is not located in the United States, and was not solicited to purchase Securities while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell, pledge, assign, deliver or otherwise transfer, exercise or redeem any of the Securities, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person; and (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Securities (whether upon original issuance or in any secondary transaction), it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Securities from it a written notice containing language substantially the same as the foregoing. As used herein, "**United States**" means the United States of America (including the states and the District of Columbia), its territories and possessions.

deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt wurden und nicht angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person an deren Stelle oder 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) sich verpflichtet, die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer US-Person oder für ihre Rechnung oder zu ihrem Vorteil anzubieten, zu verkaufen, zu verpfänden, abzutreten, auszuliefern oder anderweitig zu übertragen, auszuüben oder zurückzuzahlen und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkt-transaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufs-vergütung, 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.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Securities and will not offer or sell Securities *at any time* except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, any relevant person has represented and agreed that neither it, its affiliates (if any) nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to Securities, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Terms used in this paragraph have the meanings given to them in Regulation S.

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.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (each, a "**Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Securities to the public in that Member State:

(a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (jeweils ein "**Mitgliedsstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Mitgliedsstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch ein solches öffentliches Angebot in diesem Mitgliedsstaat wie folgt durchführen darf:

(a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Mitgliedsstaat gebilligt bzw. in einem anderen Mitgliedsstaat gebilligt und der zuständigen Behörde in diesem Mitgliedsstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in diesem Mitgliedsstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektverordnung während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt;

(b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektverordnung handelt;

(c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektverordnung); oder

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "***Prohibition of Sales to EEA Retail Investors***" as "***Not Applicable***", any relevant person has represented and agreed, and each further relevant person will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the relevant Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

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

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

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

(d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 1(4) der Prospektverordnung fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektverordnung oder einen Nachtrag gemäß Artikel 23 der Prospektverordnung zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden und der Begriff "**Prospektverordnung**" bezeichnet die Verordnung (EU) 2017/1129.

Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger

Sofern in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere das "***Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger***" nicht als "***Nicht Anwendbar***" angegeben ist, hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, und jede weitere relevante Person muss zusichern und erklären, dass sie keinem Privatanleger im Europäischen Wirtschaftsraum Wertpapiere angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt hat und auch nicht anbieten, verkaufen oder auf anderem Wege zur Verfügung stellen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen Endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind. Für die Zwecke dieser Bestimmung gilt:

Der Ausdruck "**Privatanleger**" bezeichnet eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

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

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

(iii) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Prospektverordnung.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**Angebot**" die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

(a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA (Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**")) by the relevant Issuer;

(b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom

Vereinigtes Königreich

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

(a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des FSMA (Financial Services and Markets Act 2000, in der jeweils gültigen Fassung ("**FSMA**")) durch die jeweilige Emittentin darstellen würde;

(b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tätigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und

(c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem

Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "***Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors***" as "***Not Applicable***", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the U.K.

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

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

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

For the purposes of this provision, the expression, "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Securities.

Public offer selling restriction

Any relevant person has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs;

Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger

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

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

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

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

Für Zwecke dieser Bestimmung beinhaltet die Formulierung "**Angebot**" die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden.

Beschränkungen des öffentlichen Angebots

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass sie kein öffentliches Angebot der Wertpapiere im Vereinigten Königreich durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch ein solches öffentliches Angebot im Vereinigten Königreich wie folgt durchführen darf:

(a) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger im Sinne des Artikels 2 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese

Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, handelt;

(b) at any time to fewer than 150 persons (other than qualified investors as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(b) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern im Sinne des Artikels 2 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist); oder

(c) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

(c) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Abschnitt 86 der FSMA fallen,

For the purposes of this provision, the expression an offer of Securities to the public in relation to any Securities means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Securities and the expression "**POATRs**" means the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (a) bis (c) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Abschnitt 85 der FSMA oder einen Nachtrag gemäß Artikel 23 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, zu veröffentlichen.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Securities to the public** in relation to any Securities means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden.

TAXATION
BESTEUERUNG

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE SECURITIES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF SECURITIES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR IN WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE SECURITIES.

POTENZIELLEN ERWERBERN DER WERTPAPIERE WIRD EMPFOHLEN, IHRE EIGENEN STEUERBERATER HINSICHTLICH DER STEUERLICHEN FOLGEN DES ERWERBS, DES BESITZES UND DER VERÄUßERUNG VON WERTPAPIEREN, EINSCHLIEßLICH DER AUSWIRKUNGEN ETWAIGER STAATLICHER ODER LOKALER STEUERN, NACH DEN STEUERGESETZEN DEUTSCHLANDS UND JEDES LANDES, IN DEM SIE ANSÄSSIG SIND ODER IN DEM SIE ANDERWEITIG STEUERPFLICHTIG SEIN KÖNNEN, ZU KONSULTIEREN. DIE JEWEILIGE RELEVANTE STEUERGESETZGEBUNG KANN SICH AUF DIE MIT DEN WERTPAPIEREN ERZIELTEN EINKÜNFTE AUSWIRKEN.

The information provided below comprises information on German, Austrian, Dutch and Swedish tax law, respectively, and practice currently applicable to the Securities. Transactions involving Securities (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Securities and the death of a Holder may have tax consequences for potential purchasers which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential purchaser. Potential purchasers of Securities are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Securities and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen und niederländischen Steuerrecht und den derzeit auf die Wertpapiere anwendbaren Usancen. Die Transaktionen, die sich auf die Wertpapiere beziehen (einschließlich Käufen, Übertragungen und Rückzahlungen), der Anfall oder Erhalt von Zinsen oder Aufgeldern, die auf die Wertpapiere zahlbar sind, sowie der Tod eines Inhabers können steuerliche Konsequenzen für potenzielle Erwerber haben, die u.a. vom Steuersitz und/oder Status des potenziellen Erwerbers abhängen. Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird daher geraten, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der steuerlichen Konsequenzen von die Wertpapiere betreffenden Transaktionen und der Auswirkungen des Steuerrechts einer Rechtsordnung, in der sie für Steuerzwecke ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, zu konsultieren.

Purchasers and/or sellers of Securities may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Securities. The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

Erwerber und/oder Verkäufer von Wertpapieren können zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Gebühren zuzüglich zum Ausgabe- oder Kaufpreis (soweit dieser ein anderer ist) der Wertpapiere verpflichtet sein. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

I. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of the Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Securities will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with

I. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Wertpapieren relevant sein können, und berücksichtigen insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Die nachstehenden Informationen basieren auf den derzeit geltenden Gesetzen in Deutschland, wie sie zum Datum des Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

In Bezug auf bestimmte Arten von Wertpapieren existieren weder offizielle Aussagen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile, und die Behandlung dieser Wertpapiere ist unklar. Darüber hinaus besteht in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitliche Ansicht zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Wertpapieren, und in den nachstehenden Erläuterungen sollen und können nicht alle unterschiedlichen Ansichten angesprochen werden. Soweit Aussagen der Steuerbehörden erwähnt werden, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern können, und dass die Finanzgerichte nicht an die Rundschreiben der Steuerbehörden gebunden sind und daher eine andere Meinung vertreten können. Selbst wenn Gerichtsentscheidungen zu bestimmten Arten von Wertpapieren vorliegen, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Wertpapiere nicht sicher, dass dieselbe Argumentation auch auf die Wertpapiere zutrifft. Des Weiteren können die Steuerbehörden die Anwendung der Entscheidungen der Finanzgerichte jeweils auf die Einzelfälle, in denen diese Entscheidungen getroffen wurden, beschränken.

Da jede Emission von Wertpapieren aufgrund ihrer spezifischen Bedingungen einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, sind im Folgenden nur sehr allgemeine Informationen zur möglichen steuerlichen Behandlung wiedergegeben. Die nachstehenden Angaben beziehen sich nur auf die steuerliche Behandlung der

respect to individual types of Securities.

Wertpapiere im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Wertpapieren.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Wertpapiere relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

1. Tax Residents

1. Steuerinländer

a) Private Investors

a) Privatanleger

Interest and Capital Gains

Zinsen und Veräußerungsgewinne

Interest payable on the Securities to persons holding the Securities as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz – "EStG"*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen zahlbar sind, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**") und für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort sich in Deutschland befindet), werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 1 Einkommensteuergesetz ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% (Abgeltungsteuer) zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß §32d Abs. 1 EStG und §§1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert.

The solidarity surcharge has been partially abolished as of 1 January 2021. However, the solidarity surcharge continues to apply for capital investment income unless the individual income tax burden for an individual holder is lower than 25 per cent.

Der Solidaritätszuschlag wurde zum 1. Januar 2021 teilweise abgeschafft. Der Solidaritätszuschlag gilt jedoch weiterhin für Kapitalerträge, es sei denn, die individuelle Einkommensteuerbelastung des jeweiligen Inhabers ist niedriger als 25%.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine*

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Wertpapiere aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen – "**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem Abgeltungsteuersatz von 25% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert. Wenn die Wertpapiere anstatt eines Verkaufs übertragen,

Kapitalgesellschaft) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. The separation of coupons or interest claims from the Securities is treated as a disposition of the Securities. If coupons or interest claims are disposed of separately (i.e. without the Securities), the proceeds from the disposal are also subject to the flat tax regime. The same applies to proceeds from the payment of coupons or interest claims if the Securities have been disposed of separately. If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Securities, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Securities for new securities issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

zurückgezahlt, getilgt oder im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt. Die Abtrennung von Zinsscheinen oder Zinsforderungen vom Stammrecht gilt als Veräußerung der Wertpapiere. Werden Zinsscheine oder Zinsforderungen getrennt (d.h. ohne die Wertpapiere) veräußert, so unterliegen die Gewinne aus der Veräußerung ebenfalls der Abgeltungsteuer. Das Gleiche gilt für die Gewinne aus der Einlösung der Zinsscheine oder der Zinsforderungen bei getrennter Veräußerung der Wertpapiere. Soweit die Emittentin ihr Recht ausübt, einen anderen Schuldner an ihrer Stelle einzusetzen, könnte dies für deutsche Steuerzwecke als ein Tausch der Wertpapiere gegen neue, durch den neuen Schuldner ausgegebene Wertpapiere angesehen werden und zur Realisierung eines steuerlichen Gewinnes oder Verlustes für den betreffenden Anleger führen.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Securities. Where the Securities are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis (nach Abzug der direkt oder sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Wertpapiere ermittelt. Soweit die Wertpapiere in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis sowie die Anschaffungskosten auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Securities are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 1,000 (EUR 2,000 for jointly assessed holders) – not deductible.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme eines Sparer-Pauschbetrags von EUR 1.000 (EUR 2.000 für gemeinsam veranlagte Inhaber von Wertpapieren) – nicht abzugsfähig.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) in the form of shares instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere in Form von Aktien erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies

triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Securities can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Im Rahmen der Abgeltungsteuer können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nur gegen andere Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden. Wenn eine Anrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert wurden, nicht möglich ist, können solche Verluste nur in künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden.

Withholding

Steuereinbehalt

If the Securities are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution) or securities institution (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Securities (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively).

Soweit die Wertpapiere von deutschen Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute) oder Wertpapierinstituten (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die Anschaffungskosten der Wertpapiere einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses (except for capital losses derived from the sale of equities – the constitutionality of this restriction is currently being examined (Federal Fiscal Court 17 November 2020 (VIII R 11/18, Federal Tax Gazette Vol. II 2021, 562)) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off of losses is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten (mit Ausnahme von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien – die Verfassungsmäßigkeit dieser Beschränkung wird derzeit geprüft (Bundesfinanzhof 17. November 2020 (VIII R 11/18, BStBl. II 2021, 562)) und gezahlten Stückzinsen gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Verrechnung von Verlusten nicht möglich ist, kann der Inhaber der Wertpapiere – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden

order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der persönlichen Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Securities.

Wenn seit dem Erwerb der Verwahrer gewechselt wurde und die Anschaffungsdaten nicht gemäß §43a Abs. 2 EStG nachgewiesen werden oder nicht relevant sind, wird der Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf einen Betrag erhoben, der 30% des Erlöses aus dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere entspricht.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden.

Church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

Die Kirchensteuer wird standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of EUR 1,000 (EUR 2,000 for jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Security has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Wertpapieren einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von EUR 1.000 (EUR 2.000 für gemeinsam veranlagte Inhaber von Wertpapieren)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag maximal genannten Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Wertpapieren eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

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 19 May 2022 (IV C 1 - S 2252/19/10003 :009) (as amended), however, any exceeding amount of not more than EUR 500 per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may

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 Einkommensteuer-erklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 19. Mai 2022 (IV C 1 - S 2252/19/10003 :009) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung

request their total investment income, together with their other income, to be subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d para. 2 no. 1 German income Tax Act the flat tax is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request from the Disbursing Agent a respective certificate in officially required form.

verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß §32d Abs. 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren beantragen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem persönlichen, progressiven Einkommensteuersatz anstatt mit dem Abgeltungsteuersatz versteuert werden, wenn sich hieraus eine niedrigere Steuerlast ergibt. Des Weiteren ist gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG die Anwendung der Abgeltungsteuer nicht zulässig, soweit eine missbräuchliche Ausnutzung der Abgeltungsteuer unterstellt wird (z.B. "back-to-back"-Finanzierungen). Zum Nachweis dieser Einkünfte aus Kapitalvermögen und der darauf einbehaltenen Abgeltungsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) in the course of the assessment procedure, unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. Foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der persönlichen Einkommensteuer-erklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es sei denn der Anleger beantragt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können gemäß dem EStG angerechnet werden.

b) Business Investors

Interest payable on the Securities to persons (including entities) holding the Securities as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Securities are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of (up to) 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Securities form part of the property of a German

b) Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen (einschließlich Gesellschaften) zahlbar sind, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthaltsort, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), sowie Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere, unterliegen der Einkommensteuer mit dem anwendbaren progressiven, persönlichen Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssteuersatz von 15% (jeweils zuzüglich (bis zu) 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven, persönlichen Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls

trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Securities are generally recognised for tax purposes.

Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Wertpapiere Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Security, the holder of such Security receives securities, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Security and the corresponding capital gain will be taxable.

Wenn der Inhaber eines solchen Wertpapiers bei Fälligkeit anstelle eines Barausgleichs Wertpapiere erhält, ist diese Lieferung als ein steuerpflichtiger Verkauf des Wertpapiers anzusehen, und der entsprechende Veräußerungsgewinn ist steuerpflichtig.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities and in the case of derivative transactions if (i) the Securities are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Securities qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Etwaige Kapitalertragsteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die persönliche, progressive Einkommensteuerlast und den Solidaritätsaufschlag des Betrieblichen Anlegers angerechnet, d.h. die Kapitalertragsteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Kapitalertragsteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Wertpapiere von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne von §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG gehalten werden, oder (ii) die Erlöse aus den Wertpapieren als Einnahmen eines inländischen Betriebs einzustufen sind und der Anleger dies der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Muster gemäß §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*) mitteilt.

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden.

2. Non-residents

2. Nicht-Steuerinländer

Interest payable on the Securities and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Securities form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Securities or (ii) the investment income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under

Auf die Wertpapiere zahlbare Zinsen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Wertpapiere sind Teil des Betriebsvermögens einer vom Inhaber der Wertpapiere in Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder einer festen Geschäftseinrichtung, oder (ii) bei den Einkünften aus Kapitalvermögen handelt es sich

"*Tax Residents*" applies.

anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung, wie vorstehend unter "*Steuerinländer*" beschrieben.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on investment income and the solidarity surcharge thereon, even if the Securities are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Securities are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under *"Tax Residents"*.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Kapitalertragsteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Wenn die Einkünfte aus Kapitalvermögen jedoch der deutschen Besteuerung, wie im vorangehenden Absatz dargelegt, unterliegen und die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle in einem Depot verwahrt werden, wird die Abgeltungsteuer einbehalten, wie vorstehend unter *"Steuerinländer"* beschrieben.

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Die Kapitalertragsteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschen Steuerrecht erstattet werden.

3. Inheritance and Gift Tax

3. Erbschaft- und Schenkungssteuer

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.

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungssteuer auf die Wertpapiere erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungssteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Wertpapiere nicht einem deutschen Gewerbebetrieb oder Unternehmen zuzurechnen sind, für den bzw. das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt wurde. Ausnahmen von dieser Regelung gelten für bestimmte im Ausland lebende deutsche Staatsbürger.

4. Other Taxes

4. Sonstige Steuern

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Securities. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Wertpapiere zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird.

5. Repeal of the European Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of Exchange of Information on Financial Accounts

5. Aufhebung der Europäischen Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Informationsaustauschs über Finanzkonten

The EU Savings Directive has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Implementing the amended

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). In

Cooperation Directive (2011/16/EU) by the Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*), Germany provides information on financial accounts to EU Member States and certain other states for time periods beginning 1 January 2016.

Umsetzung der geänderten EU-Amtshilferichtlinie (2011/16/EU) aufgrund des Finanzkonten-Informationsaustauschgesetzes übermittelt Deutschland für Zeiträume ab dem 1. Januar 2016 Informationen über Finanzkonten an andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union und bestimmte Drittstaaten.

II. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief overview of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This overview does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This overview is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 (*Investmentfondsgesetz 2011*)) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons in the sense of sec. 27a(2)(2) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

1. Income Taxation

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in Sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are liable to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are liable to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income

II. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Übersicht des Verständnisses der Emittentin betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Wertpapiere in der Republik Österreich bedeutsam sind. Die Übersicht erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerlichen Überlegungen vollständig wiederzugeben und geht auch nicht auf besondere Sachverhaltsgestaltungen ein, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein können. Die folgenden Ausführungen sind genereller Natur und hierin nur zu Informationszwecken enthalten. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und auch nicht als solche ausgelegt werden. Diese Übersicht basiert auf den derzeit gültigen Steuergesetzen, der höchstgerichtlichen Rechtsprechung sowie den Richtlinien der Finanzverwaltung und deren jeweiliger Auslegung, die alle Änderungen unterliegen können. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die beschriebenen steuerlichen Folgen nachteilig beeinflussen. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Kaufs, des Haltens sowie der Veräußerung der Wertpapiere ihre rechtlichen und steuerlichen Berater zu konsultieren. Das steuerliche Risiko aus den Wertpapieren (insbesondere aus einer allfälligen Qualifizierung als Anteil an einem ausländischen Kapitalanlagefonds im Sinne des § 188 Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011)) trägt der Anleger. Im Folgenden wird angenommen, dass die Wertpapiere an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis im Sinne des § 27a Abs. 2 Z 2 Einkommensteuergesetz (EStG) angeboten werden.

1. Einkommensbesteuerung

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt gemäß § 26 Bundesabgabenordnung (BAO) haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Einkommensteuer in Österreich (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in

tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Österreich (*beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in Sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are liable to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are liable to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Körperschaften, die in Österreich ihren Ort der Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz gemäß § 27 BAO haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften, die weder Ort der Geschäftsleitung noch Sitz in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- oder Körperschaftsteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

Gemäß § 27 Abs. 1 EStG gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs. 2 EStG, dazu gehören Dividenden und Zinsen; die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Betrag der bezogenen Kapitalerträge (§ 27a Abs. 3 Z 1 EStG);

- income from realised increases in value of financial assets (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act);

- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen gemäß § 27 Abs. 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind (einschließlich Nullkuponanleihen); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten, jeweils inklusive anteiliger Stückzinsen (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. a EStG);

- 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

- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs. 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von

other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates(the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act); and

Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indexzertifikaten (die Ausübung einer Option führt für sich noch nicht zur Steuerpflicht); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht z.B. im Fall von Indexzertifikaten dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 3 lit. c EStG); und

- income from crypto currencies (*Einkünfte aus Kryptowährungen*) pursuant to sec. 27(4a) of the Austrian Income Tax Act.

- Einkünfte aus Kryptowährungen gemäß § 27 Abs. 4a EStG.

Also the withdrawal of the Securities from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Securities *vis-à-vis* other countries, *e.g.* a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Auch die Entnahme und das sonstige Ausscheiden der Wertpapiere aus einem Depot sowie Umstände, die zu einer Einschränkung des Besteuerungsrechtes Österreichs im Verhältnis zu anderen Staaten führen, wie z.B. der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§ 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG). Die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem gemeinen Wert abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. b EStG).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Securities with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*) within the meaning of sec. 95(2) of the Austrian Income Tax Act, is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5 per cent.; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act).

In Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren – das sind im Allgemeinen Einkünfte, die über eine inländische auszahlende oder depotführende Stelle iSd § 95 Abs. 2 EStG ausbezahlt werden – unterliegen der Kapitalertragsteuer (KESt) zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung nach § 97 Abs. 1 EStG). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Die Anschaffungskosten sind ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen (§ 27a Abs. 4 Z 2 EStG). Aufwendungen und

Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Deviating rules may apply to uncertificated Securities Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: losses from (i) the realization of financial assets that lead to income from the letting of capital, (ii) derivatives and (iii) crypto currencies may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitized monetary claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other legal estates that are comparable to private-law foundations (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer privatrechtlichen Stiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue upon his request a written confirmation to the taxpayer to this effect pursuant to sec. 96(5) of the Austrian Income Tax Act (*Steuerreporting*).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, other types of investment income must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rate of 27.5 per cent.). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the progressive income tax rate

Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. § 27 Abs. 8 EStG sieht unter anderem folgende Beschränkungen betreffend den Verlustausgleich vor: Verluste aus (i) der Realisierung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind, (ii) Derivaten und (iii) Kryptowährungen dürfen weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und nicht verbrieften sonstigen Geldforderungen bei Kreditinstituten (ausgenommen Ausgleichzahlungen und Leihgebühren) noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen, ausländischen Stiftungen oder sonstigen Vermögensmassen, die mit einer privatrechtlichen Stiftung vergleichbar sind, ausgeglichen werden; Einkünfte, die einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegen, dürfen nicht mit Einkünften ausgeglichen werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Inanspruchnahme der Regelbesteuerungsoption); nicht ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen dürfen nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Die österreichische depotführende Stelle hat nach Maßgabe des § 93 Abs. 6 EStG unter Einbeziehung aller bei ihr geführten Depots den Verlustausgleich durchzuführen und dem Steuerpflichtigen auf dessen Verlangen gemäß § 96 Abs. 5 EStG (Steuerreporting) eine Bescheinigung darüber zu erteilen.

In Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Während die KESt Endbesteuerungswirkung bezüglich Einkünften aus der Überlassung von Kapital entfaltet, müssen andere Arten von Einkünften aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz ist der besondere Steuersatz von 27,5% anwendbar). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der

(option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value of financial assets, from derivatives and from crypto currencies if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets, derivatives and crypto currencies in the sense of sec. 27(3) to (4a) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent., are primarily to be offset against income from realised increases and appreciations in value of such assets within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55 per cent. of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Der besondere Steuersatz gilt nicht für Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen, aus Derivaten und Kryptowährungen, wenn die Erzielung solcher Einkünfte einen Schwerpunkt der betrieblichen Tätigkeit des jeweiligen Anlegers darstellt (§ 27a Abs. 6 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. Gemäß § 6 Z 2 lit. c EStG sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, Derivaten und Kryptowährungen i.S.d. § 27 Abs. 3 bis 4a EStG, die dem besonderen Steuersatz von 27,5% unterliegen, vorrangig mit positiven Einkünften aus solchen, sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter desselben Betriebes zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55% mit anderen Einkünften ausgeglichen werden.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities at a rate of 23 per cent. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a rate of 23 per cent. if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. Under the conditions set forth in sec. 94(5) and (15) of the Austrian Income Tax Act (digital exemption declaration; *digitale Befreiungserklärung*) withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities can generally be offset against other income.

In Österreich unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen gemäß § 7 Abs. 2 Körperschaftsteuergesetz (KStG) mit Einkünften i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren der Körperschaftsteuer von 23%. Inländische Einkünfte i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 23% anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 und Z 15 EStG (digitale Befreiungserklärung) kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KESt. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen Einkünften ausgleichsfähig.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of currently 27.5 per cent. on, *inter alia*, interest income, income from realised increases in value of financial assets and income from derivatives (*inter alia*, if the derivatives are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. Deviating rules may apply to uncertificated Securities. Such withholding tax can be credited against the tax triggered. Under the conditions set forth in sec. 94(12) and (15) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs. 3 und 6 KStG erfüllen und die Wertpapiere nicht in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 13 Abs. 3 Z 1 i.V.m. § 22 Abs. 2 KStG mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus (unter anderem, verbrieften) Derivaten der Zwischenbesteuerung von derzeit 27,5%. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 12 Abs. 2 KStG). Zwischensteuer entfällt im Allgemeinen in jenem Umfang, in dem im Veranlagungszeitraum KESt-pflichtige Zuwendungen an Begünstigte getätigt werden. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Abweichende Regelungen können für unverbriefte Wertpapiere gelten. Die KESt kann auf die anfallende Steuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 und Z 15 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on income from the Securities if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Securities if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to an individual being resident in a state with which automatic exchange of information exists if the individual provides a certificate of residence to the withholding agent. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus den Wertpapieren dann der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer, wenn sie eine Betriebsstätte in Österreich haben und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zurechenbar sind (§ 98 Abs. 1 Z 3 EStG (i.V.m. § 21 Abs. 1 Z 1 KStG)). Darüber hinaus unterliegen in Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen auch mit inländischen Zinsen gemäß § 27 Abs. 2 Z 2 EStG und inländischen Stückzinsen gemäß § 27 Abs. 6 Z 5 EStG (einschließlich aus Nullkuponanleihen) aus den Wertpapieren der Einkommensteuer, wenn KESt einzubehalten war. Dies gilt nicht, wenn die natürliche Person in einem Staat ansässig ist, mit dem ein automatischer Informationsaustausch besteht, und dies dem Abzugsverpflichteten durch Vorlage einer Ansässigkeitsbescheinigung nachweist. Inländische Zinsen sind Zinsen, deren Schuldner seinen Ort der Geschäftsleitung und/oder Sitz im Inland hat oder eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstitutes ist; inländische Stückzinsen sind Stückzinsen aus einem Wertpapier, das von einer inländischen

issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). The Issuer understands that no such limited income tax liability applies in the case at hand.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities whose member state of origin is not Austria, including structures that require authorisation pursuant to Art. 5 of the UCITS Directive; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) whose state of origin is not Austria, excluding alternative investment funds in real estate within the meaning of the Alternative Investment Fund Managers Act; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, whose applicable tax rate is more than 10 percentage points lower; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. In case of a qualification as a foreign investment fund, the tax consequences would substantially differ from those described above: A special type of transparency principle would be applied, pursuant to which generally both distributed income as well as deemed income would be subject to Austrian (corporate) income tax.

2. Inheritance and gift taxation

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the

Emittentin begeben worden ist (§ 98 Abs. 1 Z 5 lit. b EStG). Die Emittentin versteht, dass im konkreten Fall keine solche beschränkte Einkommensteuerpflicht vorliegt.

Gemäß § 188 InvFG 2011 gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist, einschließlich Gebilde, die eine Bewilligung gemäß Art. 5 OGAW-RL benötigen; (ii) Alternative Investmentfonds im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist, ausgenommen Alternative Investmentfonds in Immobilien im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes; und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, wenn er eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (a) der Organismus unterliegt im Ausland tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Ausland einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer, deren anzuwendender Steuersatz um mehr als 10% Prozentpunkte niedriger ist; oder (c) der Organismus ist im Ausland Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Steuerbefreiung. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien investieren, sind ausgenommen. Bei Vorliegen eines ausländischen Kapitalanlagefonds wären die steuerlichen Folgen gänzlich andere als oben angeführt. In diesem Fall käme eine Art von Transparenzprinzip zur Anwendung, wonach der Investor grundsätzlich sowohl mit tatsächlichen Ausschüttungen als auch mit ausschüttungsgleichen Erträgen der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer unterliegen würde.

2. Erbschafts- und Schenkungsbesteuerung

Österreich erhebt keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz (StiftEG), wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im

Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is currently 3.5 per cent., with higher rates applying in special cases.

Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinn des § 27 Abs. 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte ein besonderer Einkommensteuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt derzeit 3,5%, ist in speziellen Fällen jedoch höher.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Not all gifts are 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 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

Zusätzlich besteht eine Anzeigepflicht für Schenkungen von Bargeld, Kapitalforderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften und Personenvereinigungen, Betrieben, beweglichem körperlichen Vermögen und immateriellen Vermögensgegenständen, wenn der Geschenkgeber und/oder der Geschenknehmer einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter Angehörigen besteht ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr; in allen anderen Fällen ist eine Anzeige verpflichtend, wenn der gemeine Wert des geschenkten Vermögens innerhalb von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind unentgeltliche Zuwendungen an Stiftungen i.S.d. StiftEG wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zu einer Strafe von bis zu 10% des gemeinen Werts des geschenkten Vermögens führen.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

III. Taxation in the Netherlands

This section only outlines certain material Dutch tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Securities. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, this section should be treated with corresponding caution.

This overview is based on the tax laws of the Netherlands, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, including, for the avoidance of doubt, the tax rates, tax brackets and deemed returns applicable on the date hereof, and all of which are subject to change, possibly with retroactive effect. Any such change may invalidate the contents of this section, which will not be updated to reflect such change. Where the overview refers to "the Netherlands" or "Dutch" it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe. In addition, this overview is based on the assumption that the Securities issued by the Issuer do not qualify as equity of the Issuer for Dutch tax purposes.

This section is intended as general information only and is not Dutch tax advice or a complete description of all Dutch tax consequences relating to the acquisition, holding and disposal of the Securities. Holders or prospective holders of Securities should consult their own tax advisors regarding the Dutch tax consequences relating to the acquisition, holding and disposal of the Securities in light of their particular circumstances.

III. Besteuerung in den Niederlanden

Dieser Abschnitt gibt lediglich einen Überblick über bestimmte wesentliche steuerliche Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen Inhaber oder potenziellen Inhaber von Wertpapieren relevant sein können, und nicht die steuerlichen Konsequenzen für alle Anlegerkategorien behandeln, von denen einige (z.B. Trusts oder vergleichbare Strukturen) Sonderregelungen unterliegen können. In Anbetracht ihrer allgemeinen Natur sollte dieser Abschnitt mit entsprechender Vorsicht behandelt werden.

Diese Übersicht basiert auf den Steuergesetzen der Niederlande, dort veröffentlichten Vorschriften und der veröffentlichten Rechtsprechung zum Datum des Basisprospekts, einschließlich – zur Klarstellung – der zum Datum des Basisprospekts geltenden Steuersätze, Steuerklassen und fiktiven Erträge, die alle Gegenstand von Änderungen sein können, gegebenenfalls mit rückwirkendem Effekt. Jede derartige Änderung kann dazu führen, dass der Inhalt dieses Abschnitts ungültig wird. Dieser Abschnitt wird nicht aktualisiert, um eine solche Änderung widerzuspiegeln. Wo sich die Übersicht auf "die Niederlande" oder "niederländisch" bezieht, bezieht sie sich nur auf den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande. Zudem liegt diesem Überblick die Annahme zugrunde, dass die von der Emittentin begebenen Wertpapiere für niederländische Steuerzwecke nicht als Eigenkapital der Emittentin qualifizieren.

Dieser Abschnitt dient lediglich der allgemeinen Information und stellt weder eine niederländische Steuerberatung noch eine vollständige Beschreibung aller niederländischen steuerlichen Konsequenzen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Besitz, und der Veräußerung der Wertpapiere dar. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der niederländischen steuerlichen Konsequenzen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Besitz und der Veräußerung der Wertpapiere für ihre persönliche Situation ihre Steuerberater konsultieren.

This section does not describe any Dutch tax considerations or consequences arising from the Dutch Minimum Tax Act 2024 (*Wet minimumbelasting 2024*; the Dutch implementation of Directive (EU) 2022/2523 of 14 December 2022 on ensuring a global minimum level of taxation for multinational enterprise groups and large-scale domestic groups in the European Union) which may be relevant for a particular holder.

Dieser Abschnitt enthält keine Angaben zu steuerrechtlichen Aspekten oder Konsequenzen in den Niederlanden, die sich aus dem niederländischen Mindeststeuergesetz 2024 (*Wet minimumbelasting 2024*; die niederländische Umsetzung der Richtlinie (EU) 2022/2523 vom 14. Dezember 2022 zur Gewährleistung eines globalen Mindeststeuersatzes für multinationale Unternehmensgruppen und große inländische Unternehmensgruppen in der Europäischen Union) ergeben und für einen bestimmten Inhaber relevant sein könnten.

Please note that the following information does not describe the Dutch tax consequences for:

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

(i) holders of Securities if such holder has a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or deemed substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*) in MSBV under the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*). Generally speaking, a holder is considered to hold a substantial interest in MSBV, if such holder alone or, in the case of an individual, together with such holder's partner for Dutch income tax purposes, or any relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5 per cent. or more of the total issued and outstanding capital of MSBV or of 5 per cent. or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain profit sharing rights in MSBV that relate to 5 per cent. or more of the company's annual profits and/or to 5 per cent. or more of MSBV's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

(i) Inhaber von Wertpapieren, soweit dieser Inhaber nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile (*aanmerkelijk belang*) an MSBV hält bzw. als solche haltend anzusehen ist (*fictief aanmerkelijk belang)*. Im Allgemeinen wird ein Inhaber als Inhaber wesentlicher Anteile an MSBV angesehen, wenn er alleine oder, im Falle einer natürlichen Person, zusammen mit seinem Partner für niederländische Einkommensteuerzwecke, oder Verwandte in direkter Linie (einschließlich Pflegekinder) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer bestimmten Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an MSBV hält, die sich auf 5% oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5% oder mehr des Liquidationserlöses von MSBV beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;

(ii) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated

(ii) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter

basis or not, for 30 per cent. or more, of real estate located in the Netherlands;

(iii) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (*deelneming*) (generally, an interest of 5 per cent. or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*);

(iv) pension funds, investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*) and tax-exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (each as defined in the Dutch Corporate Income Tax Act 1969; *Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Dutch corporate income tax;

(v) holders of Securities if such holder is an individual for whom the Securities or any benefit derived from the Securities is a renumeration or deemed to be a renumeration for activities performed by such holder or certain individuals related to such holder (as defined in the Dutch Income Tax Act 2001);

(vi) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares (*aandelen*), (b) profit participating certificates (*winstbewijzen*), (c) are linked to the profits, (d) profit participating rights, (e) debt characterized as equity for Dutch tax purposes, or (f) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Dutch entity, MSBV or an entity related to MSBV; and

Basis zu 30% oder mehr aus in den Niederlanden gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;

(iii) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" (*deelneming*) einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einem verbundenen Unternehmen);

(iv) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (jeweils gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969; "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*")sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

(v) Inhaber von Wertpapieren, wenn es sich bei diesen Inhabern um natürliche Personen handelt, für die die Wertpapiere oder aus den Wertpapieren resultierende Vorteile eine Vergütung für Tätigkeiten darstellen oder als solche angesehen werden, die von diesem Inhaber oder bestimmten diesem Inhaber nahestehenden Personen ausgeübt werden (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001);

(vi) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden, (c) mit den Gewinnen verbunden sind (d) Gewinnbeteiligungen, (e) Fremdkapital sind, jedoch für Zwecke der niederländischen Besteuerung als Eigenkapital behandelt werden oder (f) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, von MSBV oder einer MSBV nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere

(vii) holders of Securities that are resident in Aruba Curaçao, or Sint Maarten, conducting a business through a permanent establishment (vaste inrichting) or permanent representative (vaste vertegenwoordiger) in Bonaire, Sint Eustatius, or Saba, to which the Securities are attributable.

1. Withholding tax

All payments of principal or interest made by or on behalf of MSBV under the Securities may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except that Dutch withholding tax at a rate of 25.8% (rate for 2025) may apply with respect to payments of interest made or deemed to be made by or on behalf of MSBV, if the interest payments are made or deemed to be made to a Related Entity (as defined below), if such Related Entity:

(i) is considered to be resident (*gevestigd*) in a jurisdiction that is listed in the yearly updated Dutch Regulation on low-taxing states and non-cooperative jurisdictions for tax purposes (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) (a "Listed Jurisdiction"); or

(ii) has a permanent establishment located in a Listed Jurisdiction to which the interest payment is attributable; or

(iii) is entitled to the interest payment with the main purpose or one of the main purposes of avoiding taxation for another person or entity and there is an artificial arrangement or transaction or a series of artificial arrangements or transactions; or

(iv) is not considered to be the recipient of the interest in its jurisdiction of residence because such jurisdiction treats another

Eigenkapitalinstrumente bezogen sind; und

(vii) Inhaber von Wertpapieren, die ihren Wohnsitz in Aruba, Curaçao oder Sint Maarten haben und ihre Geschäftstätigkeit über eine Betriebsstätte (*vaste inrichting*) oder einen ständigen Vertreter (*vaste vertegenwoordiger*) in Bonaire, Sint Eustatius oder Saba ausüben, denen die Wertpapiere zuzurechnen sind.

1. Quellensteuer

Alle Zahlungen von Kapital oder Zinsen, die von oder im Namen von MSBV im Rahmen der Wertpapiere an Inhaber von Wertpapieren geleistet werden, können ohne Einbehalt oder Abzug von, für oder aufgrund von Steuern jeglicher Art erfolgen, die von den Niederlanden oder einer ihrer politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden, mit der Ausnahme, dass die niederländische Quellensteuer zu einem Satz von 25,8% (Satz für 2025) für Zinszahlungen, die von oder im Namen von MSBV geleistet werden oder als geleistet gelten, wenn die Zinszahlungen an eine Verbundene Juristische Person (wie nachstehend definiert) geleistet werden oder als geleistet gelten (siehe unten) wenn diese Verbundene Juristische Person:

(i) als in einer Jurisdiktion ansässig (*gevestigd*) gilt, die in der jährlich aktualisierten niederländischen Verordnung über niedrig besteuernde Staaten und nicht-kooperative Jurisdiktionen für Steuerzwecke (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) aufgeführt ist (eine "**Aufgelistete Jurisdiktion**"); oder

(ii) eine Betriebsstätte in einer Aufgelisteten Jurisdiktion unterhält, der die Zinszahlung zuzurechnen ist; oder

(iii) Anspruch auf die Zinszahlung mit dem alleinigen Grund bzw. einem der Hauptzwecke hat, die Besteuerung einer anderen Person oder juristische Person zu vermeiden, und eine konstruierte Vereinbarung oder Transaktion oder eine Reihe von konstruierten Vereinbarungen oder Transaktionen vorliegt; oder

(iv) in dem Land, in dem sie ansässig ist, nicht als Empfänger der Zinsen angesehen wird, weil dieses Land eine

entity as the recipient of the interest (a hybrid mismatch), or

(v) is not resident in any jurisdiction (also a hybrid mismatch), or

(vi) is a reverse hybrid (within the meaning of Article 2(11) of the Dutch Corporate Income Tax Act; Wet op de vennootschapsbelasting 1969), if and to the extent (x) there is a participant in the reverse hybrid holding a Qualifying Interest in the reverse hybrid, (y) the jurisdiction of residence of the participant holding the Qualifying Interest in the reverse hybrid treats the reverse hybrid as transparent for tax purposes and (z) such participant would have been subject to Dutch withholding tax in respect of the payments of interest without the interposition of the reverse hybrid,

all within the meaning of the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*).

For purposes of this section:

- "**Related Entity**" means an entity (i) that has a Qualifying Interest in MSBV, (ii) in which MSBV has a Qualifying Interest or (iii) in which a third party has a Qualifying Interest if such third party also has a Qualifying Interest in MSBV.

- "**Qualifying Interest**" means a direct or indirectly held interest – either by an entity individually or, if an entity is part of a Qualifying Unity, jointly – that enables such entity or such Qualifying Unity to exercise a definitive influence over another entity's decisions and allows it to determine that other entity's activities (as interpreted by the European Court of Justice in case law on the right of freedom of establishment (*vrijheid van vestiging*)).

- "**Qualifying Unity**" means entities acting together with the main purpose

andere juristische Person als Empfänger der Zinsen behandelt (eine hybride Inkongruenz) ist, oder

(v) überhaupt nicht in einer Jurisdiktion ansässig ist (ebenfalls eine hybride Inkongruenz), oder

(vi) ein umgekehrter Hybrid (im Sinne von Artikel 2 Absatz 11 des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes; *Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) ist, wenn und soweit (x) es einen Teilnehmer an dem umgekehrten Hybrid gibt, der eine Qualifizierte Beteiligung an dem umgekehrten Hybrid hält, (y) das Wohnsitzland des Teilnehmers, der die Qualifizierte Beteiligung an dem umgekehrten Hybrid hält, den umgekehrten Hybrid für Steuerzwecke als transparent behandelt und (z) dieser Teilnehmer ohne die Zwischenschaltung des umgekehrten Hybrids in Bezug auf die Zinszahlungen der niederländischen Quellensteuer unterlegen hätte,

alles im Sinne des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*).

Zu Zwecken dieses Abschnittes gilt:

- "**Verbundene Juristische Person**" bezeichnet eine juristische Person, (i) die eine Qualifizierte Beteiligung an MSBV hält, (ii) an der MSBV eine Qualifizierte Beteiligung hält oder (iii) an der ein Dritter eine Qualifizierte Beteiligung hält, wenn dieser Dritte auch eine Qualifizierte Beteiligung an MSBV hält.;

- "**Qualifizierte Beteiligung**" bezeichnet eine direkte oder indirekte Beteiligung – entweder durch eine juristische Person allein oder, wenn eine juristische Person Teil einer Qualifizierten Einheit ist, gemeinsam – , die es dieser juristischen Person oder dieser Qualifizierten Einheit ermöglicht, einen bestimmenden Einfluss auf die Entscheidungen einer anderen juristischen Person auszuüben und dessen Aktivitäten zu bestimmen (im Sinne der Rechtsprechung des Europäischen Gerichtshofs zum Recht der Niederlassungsfreiheit (*vrijheid van vestiging*)).

- "**Qualifizierte Einheit**" bezeichnet juristische Personen, die gemeinsam

or one of the main purposes of avoiding Dutch conditional withholding tax at the level of any of those entities (*kwalificerende eenheid*).

handeln und deren Hauptzweck oder einer ihrer Hauptzwecke darin besteht, die niederländische bedingte Quellensteuer auf der Ebene eines dieser juristischen Personen (kwalificerende eenheid) zu vermeiden.

2. Taxes on income and capital gains

2. Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Entities

Generally speaking, if the holder of the Securities is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Dutch corporate income tax purposes (a "**Dutch Resident Entity**"), any income derived or deemed to be derived from the Securities or any capital gains realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Dutch corporate income tax at a rate of 19% with respect to taxable profits up to EUR 200,000 and 25.8% with respect to taxable profits in excess of that amount (rates and brackets for 2026).

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Körperschaften

Allgemein unterliegen alle Erträge, die aus den Wertpapieren stammen oder als solche gelten, oder alle bei der Veräußerung oder unterstellten Veräußerung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinne, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind (eine "**Niederländische Körperschaft**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 19% auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu EUR 200.000 und 25,8% auf steuerpflichtige Gewinne über diesem Betrag (anwendbare Steuersätze und Steuerklassen für 2026).

Residents of the Netherlands - Dutch Resident Individuals

If the holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Dutch personal income tax purposes (a "**Dutch Resident Individual**"), any income derived or deemed to be derived from the Securities or any capital gains realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Dutch personal income tax at the progressive income tax rates (with a maximum of 49.50 per cent. in 2026), if:

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen

Alle Erträge, die aus den Wertpapieren stammen oder als solche gelten, oder alle bei der Veräußerung oder unterstellten Veräußerung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinne, unterliegen der niederländischen Einkommensteuer für natürliche Personen, soweit der Inhaber der Wertpapiere eine in den Niederlanden ansässige natürliche Person bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer für natürliche Personen als solche anzusehen ist (eine "**Niederländische Person**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 49,50% in 2026), wenn:

(i) the Securities are attributable to an enterprise from which the holder of the Securities derives a share of the profit, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or as a person who has a co entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise without being a shareholder (as defined in the Dutch Income Tax Act 2001); or

(i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer (*ondernemer*) oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens (*medegerechtigd tot het vermogen*), bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition

im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

(ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*) or otherwise derives benefits from the Securities that are taxable as benefits from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*).

(ii) der Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf die Wertpapiere Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder auf andere Weise in Verbindung mit den Wertpapieren Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Income from savings and investments: If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the Dutch Resident Individual, the Securities will be subject to an annual Dutch income tax under the regime for savings and investments (*inkomen uit sparen en beleggen*). Taxation only occurs insofar the Dutch Resident Individual's net investment assets for the year exceed a statutory threshold (*heffingvrij vermogen*). The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the fair market value of the liabilities on 1 January of the relevant calendar year (reference date; *peildatum*). Actual income or capital gains realized in respect of the Securities are in principle not subject to Dutch income tax.

Einkünfte aus Ersparnissen und Investitionen: Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf die Niederländische Person zutreffen, unterliegen die Wertpapiere einer jährlichen niederländischen Einkommensteuer im Rahmen der Regelung für Ersparnisse und Investitionen (*inkomen uit sparen en beleggen*). Eine Besteuerung erfolgt nur, sofern das Nettoanlagevermögen der Niederländischen Person für das Jahr einen gesetzlichen Schwellenwert (*heffingvrij vermogen*) überschreitet. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich dem Marktwert der Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres (Referenzdatum; *peildatum*). Tatsächliche Erträge oder Kapitalgewinne aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich nicht der niederländischen Einkommensteuer.

The Dutch Resident Individual’s assets and liabilities taxed under this regime, including the Securities, are allocated over the following three categories: (a) bank savings (*banktegoeden*), (b) other investments (*overige bezittingen*), including the Securities, and (c) liabilities (*schulden*). The taxable benefit for the year (*voordeel uit sparen en beleggen*) is equal to the product of (x) the total deemed return divided by the sum of bank savings, other investments and liabilities and (y) the sum of bank savings, other investments and liabilities minus the statutory threshold, and is taxed at a flat rate of 36% (rate for 2026).

Die unter dieser Regelung besteuerten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von in den Niederlanden ansässigen natürlichen Personen, einschließlich der Wertpapiere, werden in die folgenden drei Kategorien eingeteilt: (a) Bankguthaben (*banktegoeden*), (b) sonstige Vermögenswerte (*overige bezittingen*), einschließlich der Wertpapiere, und (c) Verbindlichkeiten (*schulden*). Der steuerpflichtige Vorteil für das Jahr (*voordeel uit sparen en beleggen*) entspricht dem Produkt aus (x) der gesamten unterstellten Rendite geteilt durch die Summe aus Bankguthaben, sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und (y) der Summe aus Bankguthaben, sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten abzüglich des gesetzlichen Freibetrags und wird mit einem Pauschalsatz von 36 % (Satz für 2026) besteuert.

The deemed return applicable to other investments, including the Securities, is set at 6.00% for the calendar year 2026. Transactions in the three-month period before and after 1

Die unterstellte Rendite für sonstige Vermögenswerte, einschließlich der Wertpapiere, wird für das Kalenderjahr 2026 auf 6,00 % festgesetzt. Transaktionen, die in

January of the relevant calendar year implemented to arbitrate between the deemed return percentages applicable to bank savings, other investments and liabilities will for this purpose be ignored if the holder of Securities cannot sufficiently demonstrate that such transactions are implemented for other than tax reasons.

On 6 and 14 June 2024, the Dutch Supreme Court (Hoge Raad) ruled that the current Dutch income tax regime for savings and investments as described above (the "**Box 3 Regime**") in certain specific circumstances contravenes with Section 1 of the First Protocol to the European Convention on Human Rights in combination with Section 14 of the European Convention on Human Rights (the "**Rulings**"). In the Rulings, the Dutch Supreme Court introduced a rebuttal provision (tegenbewijsregeling) pursuant to which taxpayers have the possibility to demonstrate that the actual return realized by the taxpayer in respect of their investments assets (as calculated in line with the rules as set out in the Rulings), is less than the deemed return realized by the taxpayer in respect of those assets (as calculated in accordance with the rules of the Box 3 Regime). The rebuttal provision introduced by the Dutch Supreme Court as well as the rules set out in the Rulings have been implemented in Dutch tax law pursuant to the Dutch Box 3 Rebuttal Scheme Act (Wet tegenbewijsregeling box 3). If the taxpayer successfully demonstrates that the actual return is less than the deemed return (using a standardized form), the taxpayer will be taxed on the actual return instead of the deemed return. The Dutch Box 3 Rebuttal Scheme Act offers a temporary solution until a new Box 3 regime is introduced, which is expected as of 1 January 2028 at the earliest. Holders of Securities are advised to consult their own tax advisor to ensure that the tax in respect of the Securities is levied in accordance with the applicable Dutch tax rules at the relevant time.

Non-residents of the Netherlands

den drei Monaten vor und nach dem 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres durchgeführt wurden, um zwischen den unterstellten Renditesätzen für Bankeinlagen, sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu vermitteln, werden zu diesem Zweck nicht berücksichtigt, wenn der Inhaber der Wertpapiere nicht hinreichend nachweisen kann, dass diese Transaktionen aus anderen als steuerlichen Gründen durchgeführt wurden.

Am 6. und 14. Juni 2024 entschied der niederländische Oberste Gerichtshof (Hoge Raad), dass die oben beschriebene derzeitige niederländische Einkommensteuerregelung für Spar- und Anlagevermögen (die "**Box-3-Regelung**") unter bestimmten spezifischen Umständen gegen Artikel 1 des Ersten Zusatzprotokolls zur Europäischen Menschenrechtskonvention in Verbindung mit Artikel 14 der Europäischen Menschenrechtskonvention verstößt (die "**Entscheidungen"**). In den Urteilen führte der niederländische Oberste Gerichtshof eine Widerlegungsregelung (tegenbewijsregeling) ein, wonach Steuerpflichtige die Möglichkeit haben, nachzuweisen, dass die tatsächlich vom Steuerpflichtigen erzielte Rendite aus seinen Anlagevermögen (berechnet gemäß den in den Urteilen dargelegten Regeln) geringer ist als die fiktive Rendite, die der Steuerpflichtige aus diesen Vermögenswerten erzielt hat (berechnet gemäß den Regeln der Box-3-Regelung). Die vom niederländischen Obersten Gerichtshof eingeführte Widerlegungsregelung sowie die in den Urteilen dargelegten Regeln wurden gemäß dem niederländischen Gesetz über die Box-3-Widerlegungsregelung (Wet Tegenbewijsregeling Box 3) in das niederländische Steuerrecht umgesetzt. Wenn der Steuerpflichtige erfolgreich nachweist (unter Verwendung eines standardisierten Formulars), dass die tatsächliche Rendite geringer ist als die fiktive Rendite, wird der Steuerpflichtige auf die tatsächliche Rendite statt auf die fiktive Rendite besteuert. Das niederländische Gesetz über die Box-3-Widerlegungsregelung bietet eine vorübergehende Lösung bis zur Einführung einer neuen Box-3-Regelung, die frühestens zum 1. Januar 2028 erwartet wird. Inhabern von Wertpapieren wird empfohlen, ihren eigenen Steuerberater zu konsultieren, um sicherzustellen, dass die Steuer in Bezug auf die Wertpapiere gemäß den zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden niederländischen Steuervorschriften erhoben wird.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

A holder of Securities that is neither a Dutch Resident Entity nor a Dutch Resident Individual will not be subject to Dutch taxes on income tax in respect of income derived or deemed to be derived from the Securities or in respect of any capital gains realised on the disposal or deemed disposal of the Securities, provided that:

(i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in the Dutch Income Tax Act 2001 and the Dutch Corporate Income Tax Act 1969, as applicable) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Securities are attributable; and

(ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management and does not otherwise derive benefits from the Securities that are taxable as benefits from miscellaneous activities in the Netherlands.

3. Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Securities by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Securities who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or such holder's death.

Non-residents of the Netherlands

No gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of Securities by way of gift by, or on the death of, a holder of Securities who is neither resident nor deemed to be resident of the Netherlands, unless:

Einkünfte, die aus den Wertpapieren erzielt wurden oder als aus diesen erzielt gelten, oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Wertpapiere weder eine Niederländische Körperschaft noch eine Niederländische Person ist, nicht der niederländischen Einkommenssteuer, vorausgesetzt:

(i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969, wie zutreffend), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Wertpapiere diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und

(ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Wertpapiere in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Wertpapieren keine sonstigen Leistungen beziehen, die als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

3. Schenkung- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden in Bezug auf eine Übertragung der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden

(i) in the case of a gift of a Security by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident of the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident of the Netherlands; or

(ii) in the case a gift of a Security is made under a condition precedent, the holder of the Security is resident or is deemed to be resident of the Netherlands at the time the condition is fulfilled; or

(iii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident of the Netherlands.

For purposes of Dutch gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Dutch nationality will be deemed to be resident of the Netherlands if such person has been a resident of the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or such person's death. Additionally, for purposes of Dutch gift tax, amongst others, a person not holding the Dutch nationality will be deemed to be resident of the Netherlands if such person has been a resident of the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

4. Value added tax (VAT)

No Dutch VAT will be payable by a holder of Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

5. Stamp duties

No Dutch documentation taxes (commonly referred to as stamp duties) will be payable by

ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

(i) dass im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod dieser natürlichen Person innerhalb von 180 Tagen nach dem Datum der Schenkung eintritt, während sie in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(ii) dass im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers unter einer aufschiebenden Bedingung, der Inhaber des Wertpapieres im Zeitpunkt des Eintritts der Bedingung in den Niederlanden ansässig ist oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(iii) 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.

4. Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch MSBV fällt für einen Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

5. Stempelsteuern

Für einen Inhaber von Wertpapieren fallen in Bezug auf (i) die Ausgabe der Wertpapiere

a holder of Securities in respect of (i) the issue of the Securities or (ii) the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

oder (ii) die Zahlung von MSBV an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Dokumentationssteuern (allgemein als Stempelsteuern bezeichnet) an.

IV. Taxation in Sweden

The following is an overview of certain Swedish income tax considerations relating to the Securities held by Swedish individuals or Swedish limited liability companies, both tax resident if not otherwise specified in this section.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Sweden in effect on the date of the Base Prospectus.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, for example, certain institutional investors, insurance companies, pension companies, banks, etc. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling securities. The overview does not address, inter alia, situations where Securities are held in an investment savings account (Sw. investeringssparkonto), the tax consequences of a write-down or conversion of Securities, or the rules regarding reporting obligations for, among others, payers of interest. Further, the summary does not address credit of foreign taxes in Sweden. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the beneficial owners of the Securities and any interest thereon. Sales and interest payments are assumed to be between third parties (i.e. sales to a non-affiliated party) and all transactions are assumed to be on arm's length terms. Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors.

Additionally, investors residing outside Sweden are assumed not to have a permanent establishment in Sweden.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of the acquiring, holding and disposing of the Securities based on their particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities

1. Swedish resident individuals

Interest

Interest or other income derived from the Securities is subject to tax at a rate of 30 per cent. The tax liability arises when the income interest is paid or made available (cash-method).

Capital gains

Gains from the sale or redemption of Securities are taxed as capital gains at a tax rate of 30 per cent.

The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and the acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20 per cent. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign markets, which would have been considered to constitute a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest (e.g. interest compensation) are taxed as interest income.

Losses

As a main rule, capital losses are deductible at 70 per cent. against other taxable income derived from capital.

Losses resulting from sale or redemption of listed Securities qualifying as Swedish receivables (i.e. denominated in SEK) are fully deductible against other capital income. Under EC law, losses on receivables denominated in foreign currency should also be fully deductible.

Losses resulting from sale or redemption of Securities that are treated in the same manner as shares are fully deductible against taxable capital gains on such assets or gains resulting from the disposal of shares. Any excess amount is deductible at 70 per cent. against other taxable income derived from capital.

In case of deficit in the income from capital, a tax reduction at 30 per cent. against other income is allowed (e.g. against employment income). If the deficit exceeds SEK 100,000,

the deduction is limited to 21 per cent. with respect to deficit exceeding this amount.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

2. Swedish resident corporate entities

Interest and capital gains

Limited liability companies are taxed on all net income as business income with a corporate income tax rate which is currently 20.6 per cent, as of 1 January 2021.

Interest on the Securities is included as business income and taxed on an accrual basis. However, deduction of interest expenses may be restricted under a EBITDA based limitation that entered into force as of 1 January 2019. Under this limitation, net interest expenses (i.e. interest expenses exceeding the interest income) should be deductible only to the extend it does not exceed 30 per cent. of EBITDA calculated for tax purposes. Net interest expenses may be deducted regardless of the 30 per cent. rule, provided that the group's negative net interest does not exceed SEK 5 million.

Capital gains deriving from sale or redemption of the Securities are taxed as business income upon realization. The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20 per cent. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign market, which would have been considered to constitute a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest are taxed as interest income.

Losses

Losses on Securities that are taxed in the same manner as shares may only be offset against taxable capital gains on such assets or on taxable gains from the sale of shares. Subject

to certain requirements, Swedish tax law provides for group consolidation measures for such losses (i.e. losses in one group entity may be offset against relevant profits from another group entity). Furthermore, non-utilized losses on such Securities may be carried forward and offset against taxable capital gains in the future.

Losses on Securities that are not taxed in the same manner as shares are, under current tax laws, deductible from the holder's business income. Losses on Securities that qualify as an interest or interest-like expense will be subject to the EBITDA based limitations rules, see above.

For limited liability companies, capital gains on shares and certain share linked rights held for business purposes are tax exempt. Correspondingly, capital losses on shares and share linked rights that are held for business purposes are not deductible. Securities under this offer should not be treated as share linked rights held for business purposes. A capital loss on the Securities is not deductible should the underlying assets, directly or indirectly, consist of shares or certain share linked rights held for business purposes.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

3. Taxation of non-residents in Sweden

Interest or other income or gains deriving from the Securities should not be subject to income tax in Sweden. If the Securities are taxed in the same manner as shares, individuals who have been residents of Sweden for tax purposes at any time during the calendar year of the sale or redemption or the ten calendar years preceding the year of sale or redemption are liable for capital gains taxation in Sweden upon sale or redemption of such Security. This provision is, nevertheless, in many cases limited by tax treaties for the avoidance of double taxation, which Sweden has concluded with other countries.

4. Withholding of tax

Sweden operates a system of preliminary tax (*Sw. preliminärskatt*) to secure payment of taxes. In the context of the Securities a preliminary tax of 30 per cent. will be deducted from all payments treated as interest in respect of the Securities made to any individuals that are resident in Sweden for tax purposes provided the paying entity is subject to reporting

obligations in Sweden. A preliminary tax of 30 per cent. will also be deducted from any other payments in respect of the Securities not treated as capital gains, if such payments are paid out together with payments treated as interest. Depending on the relevant holder's overall tax liability for the relevant fiscal year the preliminary tax may contribute towards, equal or exceed the holder's overall tax liability with any balance subsequently to be paid by or to the relevant holder, as applicable.

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

An extended automatic exchange of information regime has been introduced as from 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (Directive 2011/16/EU as amended by Directive 2014/107/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation). Such Directive, based on the Common Reporting Standard implemented by the OECD, requires EU Member States to obtain information from their financial institutions and exchange that information with the Member State of residence of the taxpayer on an annual basis. It sets out the financial account information to be exchanged, the financial institutions required to report, the different types of accounts and taxpayers covered, as well as the procedures to be followed by financial institutions.

VI. Proposal for a financial transactions tax

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax (the "**FTT**") in Belgium, Germany, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**") and Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

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

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

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

Ein System des erweiterten automatischen Informationsaustauschs wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2016 (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) eingeführt (EU-Richtlinie 2011/16/EU geändert durch Richtlinie 2014/107/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung). Diese Richtlinie, die auf dem von der OECD umgesetzten Gemeinsamen Meldestandard beruht, verpflichtet die EU-Mitgliedstaaten, Informationen von ihren Finanzinstituten einzuholen und diese Informationen jährlich mit dem Mitmitgliedstaat, in dem der Steuerpflichtige seinen Wohnsitz hat, auszutauschen. Sie legt die auszutauschenden Informationen über Finanzkonten, die meldepflichtigen Finanzinstitute, die verschiedenen Arten von Konten und erfassten Steuerpflichtigen sowie die von den Finanzinstituten zu befolgenden Verfahren fest.

V. Vorschlag bezüglich einer Finanztransaktionssteuer

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

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

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

dealings is issued in a participating Member State.

teilnehmenden Mitgliedstaat etablierten Person Geschäfte tätigt oder (b) wenn das Finanzinstrument, das Gegenstand der Handelsgeschäfte ist, in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wurde.

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

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

In 2019, a revised FTT proposal had been issued by the German Finance Minister, that provided for a 0.2% rate levied on transaction on shares of listed entities with a capitalization above €1bn. It also included an optional exemption for pension schemes.

Im Jahr 2019 legte der deutsche Finanzminister einen überarbeiteten Vorschlag für die FTT vor, der einen Satz von 0,2 % auf Transaktionen mit Aktien börsennotierter Unternehmen mit einer Kapitalisierung von über 1 Mrd. EUR vorsah. Er enthielt auch eine optionale Befreiung für Altersversorgungssysteme.

In 2021, the Portuguese presidency of the EU Council suggested a discussion on the FTT at the EU level, taking into account the taxes already implemented in France and Italy.

Im Jahr 2021 schlug die portugiesische EU-Ratspräsidentschaft eine Diskussion über die FTT auf EU-Ebene vor, wobei die in Frankreich und Italien bereits eingeführten Steuern berücksichtigt werden sollten.

In addition, based on the EU document entitled Multiannual Financial Framework ("**MFF**") for the years 2021 to 2027, the EU Commission contemplated to put forward a new proposal for an FTT by June 2024.

Darüber hinaus beabsichtigte die EU-Kommission, bis Juni 2024 einen neuen Vorschlag für eine FTT auf der Grundlage des mehrjährigen Finanzrahmens ("**MFR**") für die Jahre 2021 bis 2027, vorzulegen.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.

The description of Morgan Stanley B.V. is contained in the information incorporated by reference into the Base Prospectus from the 2025 Registration Document (and the conrresponding supplements thereto) as well as from the Financial Information of Morgan Stanley B.V. (in each case as defined and specified above under "General Information – Incorporation by Reference") as set out in the tables below.	**Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist in den per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Angaben aus dem 2025 Registrierungsdokument (und den zugehörigen Nachträgen) sowie aus den Finanzinformationen von Morgan Stanley B.V. (wie jeweils unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" oben definiert und festgelegt), wie nachstehend dargestellt, enthalten.**

Registration Document		**Registrierungsformular**	
Information incorporated by reference	**Pages of the 2025 Registration Document and the respective supplements thereto from which the information has been incorporated**	**Per Verweis einbezogene Informationen**	**Seite des 2025 Registrierungsformulars und der zugehörigen Nachträge, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**
Description of Morgan Stanley B.V.	Pages 65-67 of the 2025 Registration Document	**Description of Morgan Stanley B.V.**	Seiten 65-67 des 2025 Registrierungsformulars
1. Information about Morgan Stanley B.V.	Page 64 of the 2025 Registration Document	1. Information about Morgan Stanley B.V.	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
History and Development	Page 64 of the 2025 Registration Document	History and Development	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Registered Office	Page 64 of the 2025 Registration Document	Registered Office	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Webpage	Page 64 of the 2025 Registration Document	Webpage	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Legal and commercial name	Page 64 of the 2025 Registration Document	Legal and commercial name	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Legal Entity Identifier (LEI)	Page 64 of the 2025 Registration Document	Legal Entity Identifier (LEI)	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Legislation	Page 64 of the 2025 Registration Document	Legislation	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Credit Ratings	Page 64 of the 2025 Registration Document	Credit Ratings	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
2. Overview of Activities	Page 64 of the 2025 Registration Document	2. Overview of Activities	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars

Principal Activities	Page 64 of the 2025 Registration Document	Principal Activities	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
Principal Markets	Page 64 of the 2025 Registration Document	Principal Markets	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
3. Organisational Structure	Page 64 of the 2025 Registration Document	3. Organisational Structure	Seite 64 des 2025 Registrierungsformulars
4. Management of MSBV	Page 65 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 10 of the Third 2025 Registration Document Supplement	4. Management of MSBV	Seite 65 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 10 des Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrags nachgetragen
5. Board Practices	Pages 65-66 of the 2025 Registration Document	5. Board Practices	Seiten 65-66 des 2025 Registrierungsformulars
6. Major Shareholders	Page 66 of the 2025 Registration Document	6. Major Shareholders	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars
7. Legal Proceedings	Page 66 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 10 of the Third 2025 Registration Document Supplement and page 8 of the Seventh 2025 Registration Document Supplement	7. Legal Proceedings	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 10 des Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrags und Seite 8 des Siebten 2025 Registrierungsformularnachtrags nachgetragen
8. Additional Information	Page 66 of the 2025 Registration Document	8. Additional Information	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars
Auditors	Page 66 of the 2025 Registration Document, as supplemented by pages 10-11 of the Third 2025 Registration Document Supplement	Auditors	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seiten 10-11 des Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrags nachgetragen
Trend Information	Page 66 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 11 of the Third 2025 Registration Document Supplement	Trend Information	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 11 des Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrags nachgetragen
Significant Change	Page 66 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 11 of the Third 2025 Registration Document Supplement and page 8 of the Seventh 2025 Registration Document Supplement	Significant Change	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 11 des Dritten 2025 Registrierungsformularnachtrags und Seite 8 des Siebten 2025 Registrierungsformularnachtrags nachgetragen
Share Capital	Page 66 of the 2025 Registration Document	Share Capital	Seite 66 des 2025 Registrierungsformulars

Articles of Association	Page 67 of the 2025 Registration Document	Articles of Association	Seite 67 des 2025 Registrierungsformulars

Financial Information		**Finanzinformationen**	
Information and relevant document from which such information has been incorporated by reference	**Page of the document from which the information has been incorporated**	**Informationen und maßgebliches Dokument aus dem Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Dokuments, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**
1. **MSBV Interim financial report for the six months ended 30 June 2026**		1. **MSBV Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2026 endenden Sechs-Monats-Zeitraum**	
Interim management report	Pages 1-6	Interim management report	Seiten 1-6
Directors' responsibility statement	Page 7	Directors' responsibility statement	Seite 7
Condensed statement of comprehensive income	Page 8	Condensed statement of comprehensive income	Seite 8
Condensed statement of changes in equity	Page 9	Condensed statement of changes in equity	Seite 9
Condensed statement of financial position	Page 10	Condensed statement of financial position	Seite 10
Condensed statement of cash flows	Page 11	Condensed statement of cash flows	Seite 11
Notes to the condensed financial statements	Pages 12-36	Notes to the condensed financial statements	Seiten 12-36
Independent auditor's review report to the shareholders of Morgan Stanley B.V.	Pages 37-39	Independent auditor's review report to the shareholders of Morgan Stanley B.V.	Seiten 37-39

2. **MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2025**		2. **MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr**	
Directors' responsibility statement	Page 11	Directors' responsibility statement	Seite 11
Statement of comprehensive income	Page 12	Statement of comprehensive income	Seite 12
Statement of changes in equity	Page 13	Statement of changes in equity	Seite 13
Statement of financial position	Page 14	Statement of financial position	Seite 14
Statement of cash flows	Pages 15	Statement of cash flows	Seiten 15
Notes to the financial statements	Pages 16-67	Notes to the financial statements	Seiten 16-67
Additional information	Page 68	Additional information	Seite 68
Independent auditor's report	Pages 69-77	Independent auditor's report	Seiten 69-77
3. **MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2024**		3. **MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr**	
Directors' responsibility statement	Page 11	Directors' responsibility statement	Seite 11
Statement of comprehensive income	Page 12	Statement of comprehensive income	Seite 12
Statement of changes in equity	Page 13	Statement of changes in equity	Seite 13
Statement of financial position	Page 14	Statement of financial position	Seite 14
Statement of cash flows	Page 15	Statement of cash flows	Seite 15
Notes to the financial statements	Pages 16-65	Notes to the financial statements	Seiten 16-65

Additional information	Page 66	Additional information	Seite 66
Independent auditor's report	Pages 67-75	Independent auditor's report	Seiten 67-75

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is contained in the information incorporated by reference into the Base Prospectus from the 2025 Registration Document (and the conrresponding supplements thereto) as well as from the Financial Information of Morgan Stanley (in each case as defined and specified above under "General Information – Incorporation by Reference") as set out in the tables below.	**Die Beschreibung von Morgan Stanley ist in den per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Angaben aus dem 2025 Registrierungsdokument (und den zugehörigen Nachträgen) sowie aus den Finanzinformationen von Morgan Stanley (wie jeweils unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" oben definiert und festgelegt), wie nachstehend dargestellt, enthalten.**

Registration Document		**Registrierungsformular**	
Information incorporated by reference	**Pages of the 2025 Registration Document and the respective supplements thereto from which the information has been incorporated**	**Per Verweis einbezogene Informationen**	**Seite des Dokuments 2025 Registrierungsformulars und der zugehörigen Nachträge, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**
Description of Morgan Stanley	Pages 36-57 of the 2025 Registration Document	**Description of Morgan Stanley**	Seiten 36-57 des 2025 Registrierungsformulars
1. Information about Morgan Stanley	Pages 36-44 of the 2025 Registration Document	1. Information about Morgan Stanley	Seiten 36-44 des 2025 Registrierungsformulars
History and development of Morgan Stanley	Pages 36-37 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 11 of the Second 2025 Registration Document Supplement	History and development of Morgan Stanley	Seiten 36-37 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 11 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Legal name, place of registration and registration number, date of incorporation	Page 36 of the 2025 Registration Document	*Legal name, place of registration and registration number, date of incorporation*	Seite 36 des 2025 Registrierungsformulars
Registered office	Page 36 of the 2025 Registration Document	*Registered office*	Seite 36 des 2025 Registrierungsformulars
Webpage	Page 36 of the 2025 Registration Document	*Webpage*	Seite 36 des 2025 Registrierungsformulars
Legal and commercial name	Page 36 of the 2025 Registration Document	*Legal and commercial name*	Seite 36 des 2025 Registrierungsformulars

Legal Entity Identifier (LEI)	Page 36 of the 2025 Registration Document	*Legal Entity Identifier (LEI)*	Seite 36 des 2025 Registrierungsformulars
Credit Ratings	Pages 36-37 of the 2025 Registration Document	*Credit Ratings*	Seiten 36-37 des 2025 Registrierungsformulars
Business Segments	Page 37 of the 2025 Registration Document	Business Segments	Seite 37 des 2025 Registrierungsformulars
Competition	Page 38 of the 2025 Registration Document, as supplemented by pages 11-12 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Competition	Seite 38 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seiten 11-12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Supervision and Regulation	Pages 39-41 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 12 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Supervision and Regulation	Seiten 39-41 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Cyber and Information Security Risk Management and Protection of Client Information	Page 41 of the 2025 Registration Document	Cyber and Information Security Risk Management and Protection of Client Information	Seite 41 des 2025 Registrierungsformulars
U.S. Bank Subsidiaries	Pages 41-42 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 12 of the Second 2025 Registration Document Supplement	U.S. Bank Subsidiaries	Seiten 41-42 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Institutional Securities and Wealth Management	Pages 42-43 of the 2025 Registration Document	Institutional Securities and Wealth Management	Seiten 42-43 des 2025 Registrierungsformulars
Investment Management	Page 43 of the 2025 Registration Document	Investment Management	Seite 43 des 2025 Registrierungsformulars
U.S. Consumer Protection	Page 43 of the 2025 Registration Document	U.S. Consumer Protection	Seite 43 des 2025 Registrierungsformulars
Non-U.S. Regulation	Page 43 of the 2025 Registration Document	Non-U.S. Regulation	Seite 43 des 2025 Registrierungsformulars
Fimwide Financial Crimes Programme	Page 44 of the 2025 Registration Document	Fimwide Financial Crimes Programme	Seite 44 des 2025 Registrierungsformulars
2. Overview of Activities	Page 44 of the 2025 Registration Document	2. Overview of Activities	Seite 44 des 2025 Registrierungsformulars

Principal Activities	Page 44 of the 2025 Registration Document	Principal Activities	Seite 44 des 2025 Registrierungsformulars
3. Organisational Structure	Page 45 of the 2025 Registration Document	3. Organisational Structure	Seite 45 des 2025 Registrierungsformulars
Principal Markets	Page 45 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 12 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Principal Markets	Seite 45 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Structure of the Group	Page 45 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 12 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Structure of the Group	Seite 45 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
4. Administrative, Management and Supervisory Bodies	Pages 45-48 of the 2025 Registration Document	4. Administrative, Management and Supervisory Bodies	Seiten 45-48 des 2025 Registrierungsformulars
Board of Directors	Pages 45-47 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 8 of the Fourth 2025 Registration Document Supplement	Board of Directors	Seiten 45-47 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 8 des Vierten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Certain Transactions	Pages 47-48 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 12 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Certain Transactions	Seiten 47-48 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
5. Board Practices	Pages 48-52 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 8 of the Fourth 2025 Registration Document Supplement	5. Board Practices	Seiten 48-52 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 8 des Vierten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
6. Principal Shareholders	Page 53 of the 2025 Registration Document	6. Principal Shareholders	Seite 53 des 2025 Registrierungsformulars
7. Legal Proceedings	Pages 53-54 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 12 of the Second 2025 Registration Document Supplement, page 8 of the Fourth 2025 Registration Document Supplement and page 7 of the Sixth 2025 Registration Document Supplement	7. Legal Proceedings	Seiten 53-54 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 12 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags, Seite 8 des Vierten 2025 Registerungsformular Nachtrags und Seite 7 des Sechsten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen

8. Additional Information	Page Page 54 of the 2025 Registration Document	8. Additional Information	Seite Seite 54 des 2025 Registrierungsformulars
Auditors	Page 54 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 13 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Auditors	Seite 54 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 13 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Trend Information	Pages 54-55 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 13 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Trend Information	Seiten 54-55 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 13 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Significant Change	Page 55 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 13 of the Second 2025 Registration Document Supplement, page 8 of the Fourth 2025 Registration Document Supplement and page 7 of the Sixth 2025 Registration Document Supplement	Significant Change	Seite 55 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 13 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags, Seite 8 des Vierten 2025 Registerungsformular Nachtrags und Seite 7 des Sechsten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Share Capital	Page 55 of the 2025 Registration Document, as supplemented by page 13 of the Second 2025 Registration Document Supplement	Share Capital	Seite 55 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seite 13 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen
Certificate of Incorporation	Page 55 of the 2025 Registration Document	Certificate of Incorporation	Seite 55 des 2025 Registrierungsformulars
10. Financial Information	Pages 55-57 of the 2025 Registration Document, as supplemented by pages 13-14 of the Second 2025 Registration Document Supplement	10. Financial Information	Seiten 55-57 des 2025 Registrierungsformulars, wie durch Seiten 13-14 des Zweiten 2025 Registerungsformular Nachtrags nachgetragen

Financial Information		**Finanzinformationen**	
Information and relevant document from which such information has been incorporated by reference	**Page of the document from which the information has been incorporated**	**Informationen und maßgebliches Dokument aus dem Informationen per Verweis einbezogen wurden**	**Seite des Dokuments, aus welchem die Informationen per Verweis einbezogen wurden**
1. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026		**1. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2026**	
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	Pages 4-28	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	Seiten 4-28
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	Pages 29-37	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	Seiten 29-37
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	Page 38	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	Seite 38
Consolidated Financial Statements and Notes	Pages 39-76	Consolidated Financial Statements and Notes	Seiten 39-76
Consolidated Income Statement (Unaudited)	Page 39	Consolidated Income Statement (Unaudited)	Seite 39
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	Page 39	Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	Seite 39
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at June 30, 2026)	Page 40	Consolidated Balance Sheet (Unaudited at June 30, 2026)	Seite 40
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	Page 41	Consolidated Statement of Changes in Total Equity (Unaudited)	Seite 41
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	Page 42	Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	Seite 42
Notes to Consolidated Financial	Pages 43-76	Notes to Consolidated Financial	Seiten 43-76

Statements (Unaudited)		Statements (Unaudited)	
Financial Data Supplement (Unaudited)	Page 77	Financial Data Supplement (Unaudited)	Seite 77
Glossary of Common Terms and Acronyms	Page 78	Glossary of Common Terms and Acronyms	Seite 78
Controls and Procedures	Page 79	Controls and Procedures	Seite 79
Legal Proceedings	Page 79	Legal Proceedings	Seite 79
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	Page 79	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	Seite 79
2. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026		**2. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2026**	
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	Pages 4-28	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	Seiten 4-28
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	Pages 29-37	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	Seiten 29-37
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	Page 38	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	Seite 38
Consolidated Financial Statements and Notes	Pages 39-74	Consolidated Financial Statements and Notes	Seiten 39-74
Consolidated Income Statement (Unaudited)	Page 39	Consolidated Income Statement (Unaudited)	Seite 39
Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	Page 39	Consolidated Comprehensive Income Statement (Unaudited)	Seite 39
Consolidated Balance Sheet (Unaudited at March 31, 2026)	Page 40	Consolidated Balance Sheet (Unaudited at March 31, 2026)	Seite 40
Consolidated Statement of	Page 41	Consolidated Statement of	Seite 41

Changes in Total Equity (Unaudited)		Changes in Total Equity (Unaudited)	
Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	Page 42	Consolidated Cash Flow Statement (Unaudited)	Seite 42
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	Pages 43-74	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	Seiten 43-74
Financial Data Supplement (Unaudited)	Page 75	Financial Data Supplement (Unaudited)	Seite 75
Glossary of Common Terms and Acronyms	Page 76	Glossary of Common Terms and Acronyms	Seite 76
Controls and Procedures	Page 77	Controls and Procedures	Seite 77
Legal Proceedings	Page 77	Legal Proceedings	Seite 77
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	Page 77	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	Seite 77
Other Information	Page 77	Other Information	Seite 77
3. Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026		**3. Morgan Stanley Proxy Statement dated 2 April 2026**	
Overview of Voting Items	Pages 6-14	Overview of Voting Items	Seiten 6-14
Corporate Governance Matters	Pages 15-53	Corporate Governance Matters	Seiten 15-53
Audit Matters	Pages 54-58	Audit Matters	Seiten 54-58
Compensation Matters	Pages 59-109	Compensation Matters	Seiten 59-109
Ownership of Our Stock	Pages 110-113	Ownership of Our Stock	Seiten 110-113
Shareholder Proposal	Pages 114-118	Shareholder Proposal	Seiten 114-118
Information about the Annual Meeting	Pages 119-123	Information about the Annual Meeting	Seiten 119-123

4. Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025		**4. Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2025**	
Business	Pages 5-12	Business	Seiten 5-12
Cybersecurity	Page 25	Cybersecurity	Seite 25
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	Pages 26-57	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	Seiten 26-57
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk (*excluding the table on page 58*)	Pages 58-77	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk (excluding the table on page 58)	Seiten 58-77
Financial Statements and Supplementary Data	Pages 78-150	Financial Statements and Supplementary Data	Seiten 78-150
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	Pages 78-79	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	Seiten 78-79
Consolidated Income Statement	Page 80	Consolidated Income Statement	Seite 80
Consolidated Comprehensive Income Statement	Page 80	Consolidated Comprehensive Income Statement	Seite 80
Consolidated Balance Sheet	Page 81	Consolidated Balance Sheet	Seite 81
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	Page 82	Consolidated Statement of Changes in Total Equity	Seite 82
Consolidated Cash Flow Statement	Page 83	Consolidated Cash Flow Statement	Seite 83
Notes to Consolidated Financial Statements	Pages 84-147	Notes to Consolidated Financial Statements	Seiten 84-147
Financial Data Supplement (Unaudited)	Pages 148-150	Financial Data Supplement (Unaudited)	Seiten 148-150
Glossary of Common Terms and Acronyms	Page 151	Glossary of Common Terms and Acronyms	Seite 151
Changes in and Disagreements with Accountants on	Page 152	Changes in and Disagreements with Accountants on	Seite 152

Accounting and Financial Disclosure		Accounting and Financial Disclosure	
Controls and Procedures	Page 152	Controls and Procedures	Seite 152
Other Information	Page 154	Other Information	Seite 154
Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections	Page 154	Disclosure Regarding Foreign Jurisdictions that Prevent Inspections	Seite 154
Unresolved Staff Comments	Page 154	Unresolved Staff Comments	Seite 154
Properties	Page 154	Properties	Seite 154
Legal Proceedings	Page 154	Legal Proceedings	Seite 154
Mine Safety Disclosures	Page 154	Mine Safety Disclosures	Seite 154
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	Pages 154-155	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	Seiten 154-155
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	Page 155	Directors, Executive Officers and Corporate Governance	Seite 155
Executive Compensation	Page 155	Executive Compensation	Seite 155
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	Pages 155-156	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	Seiten 155-156
Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	Page 156	Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	Seite 156
Principal Accountant Fees and Services	Page 156	Principal Accountant Fees and Services	Seite 156
Exhibits and Financial Statement Schedules (*excluding the paragraph headed "Exhibit Index"*)	Pages 156-159	Exhibits and Financial Statement Schedules (*ausgenommen der Absatz mit der Überschrift "Exhibit Index"*)	Seiten 156-159
Form 10-K Summary	Page 159	Form 10-K Summary	Seite 159

CONTINUOUSLY OFFERED SECURITIES
FORTLAUFEND ANGEBOTENE WERTPAPIERE

The Base Prospectus incorporates by reference the form of final terms and the terms and conditions of the base prospectus for Future Linked Securities dated 1 April 2025 and of the base prospectus for Future Linked and ETF Linked Securities dated 30 October 2025 (the "*Initial Base Prospectuses*"). The securities issued under the Initial Base Prospectus, as specified in the table in Annex I below, are continuously offered and will remain subject to the terms and conditions of the Initial Base Prospectuses (the "Continuously Offered Securities").

In relation to the Continuously Offered Securities the relevant Final Terms are available on the website of the Issuer https://sp.morganstanley.com/EU or https://zertifikate.morganstanley.com.

Der Basisprospekt bezieht das Muster der Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt für Future-bezogene Wertpapiere vom 1. April 2025 und aus dem Basisprospekt für Future-bezogene und ETF-bezogene Wertpapier vom 30. Oktober 2025 (die "Ursprünglichen Basisprospekte") per Verweis ein. Die in der nachstehenden Tabelle in Anhang I unter dem Ursprünglichen Basisprospekt begebenen Wertpapiere, werden fortlaufend angeboten und verbleiben auch weiterhin den in den Ursprünglichen Basisprospekten festgelegten Emissionsbedingungen unterworfen (die "Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere").

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für die Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere sind auf der Webseite der Emittentin https://sp.morganstanley.com/EU oder https://zertifikate.morganstanley.com veröffentlicht.

Annex I – Securities issued by MSBV

Anhang I – Von MSBV begebene Wertpapiere

SE0025159882	SE0025159932	SE0025159940	SE0025159924	SE0025159957
SE0025159890	SE0025159908	SE0025159973	SE0025159981	SE0025160047
SE0025160054	SE0025160039	SE0025160021	SE0025160294	SE0025160138
SE0025160161	SE0025160286	SE0025160203	SE0025160211	SE0025160260
SE0025160187	SE0025160328	SE0025160153	SE0025160237	SE0025160252
SE0025160179	SE0025160302	SE0025160195	SE0025160229	SE0025160146
SE0025160278	SE0025160245	SE0025160310	DE000MH000T8	DE000MH000X0
DE000MH000P6	DE000MH000N1	DE000MH000R2	DE000MH000U6	DE000MH000V4
DE000MH000S0	DE000MH000Q4	DE000MH000W2	DE000MH00213	DE000MH001W0
DE000MH001V2	DE000MH00205	DE000MH001X8	DE000MH002W8	DE000MH002V0
DE000MH002G1	DE000MH002T4	DE000MH002U2	DE000MH002S6	DE000MH002F3
DE000MH002Q0	DE000MH002R8	DE000MH002X6	DE000MH002Y4	DE000MH00312
DE000MH00387	DE000MH003E4	DE000MH00353	DE000MH003G9	DE000MH00361
DE000MH00338	DE000MH00320	DE000MH00395	DE000MH00379	DE000MH00346
DE000MH003F1	DE000MH003K1	DE000MH003M7	DE000MH003N5	DE000MH003L9
DE000MH003R6	DE000MH00445	DE000MH003Y2	DE000MH00460	DE000MH00452
DE000MH00486	DE000MH00478	DE000MH004P8	DE000MH004Q6	DE000MH004N3
DE000MH004S2	DE000MH004X2	DE000MH004Y0	DE000MH004U8	DE000MH00502
DE000MH004R4	DE000MH004W4	DE000MH004Z7	DE000MH004V6	DE000MH004T0
DE000MH005C3	DE000MH005D1	DE000MH005E9	DE000MH005L4	DE000MH005H2
DE000MH005R1	DE000MH005G4	DE000MH005F6	DE000MH005N0	DE000MH005M2
DE000MH005Q3	DE000MH005K6	DE000MH005S9	DE000MH005T7	DE000MH005P5
DE000MH005J8	DE000MH006H0	DE000MH006G2	DE000MH006L2	DE000MH006F4
DE000MH006E7	DE000MH006J6	DE000MH006K4	DE000MH006D9	DE000MH006M0
DE000MH007W7	DE000MH007Z0	DE000MH00833	DE000MH007X5	DE000MH00866
DE000MH007Y3	DE000MH00817	DE000MH00841	DE000MH00825	DE000MH00809
DE000MH00858	DE000MH008M6	DE000MH008T1	DE000MH008U9	DE000MH008S3
DE000MH008V7	DE000MH00A56	DE000MH00AD9	DE000MH00G76	DE000MH00BR7
DE000MH00FE6	DE000MH009R3	DE000MH009L6	DE000MH00GE4	DE000MH00FZ1
DE000MH00FM9	DE000MH00AK4	DE000MH00FY4	DE000MH00CH6	DE000MH00G84
DE000MH00AU3	DE000MH00A31	DE000MH00BN6	DE000MH00AA5	DE000MH00CM6
DE000MH00F44	DE000MH009P7	DE000MH00F93	DE000MH00G35	DE000MH00CR5
DE000MH009J0	DE000MH00BX5	DE000MH009E1	DE000MH00957	DE000MH00GX4
DE000MH00BS5	DE000MH00BT3	DE000MH00FH9	DE000MH00AL2	DE000MH00F28
DE000MH00965	DE000MH00940	DE000MH00FF3	DE000MH00A98	DE000MH00BU1
DE000MH00GN5	DE000MH00AP3	DE000MH009B7	DE000MH00GC8	DE000MH00CB9
DE000MH009C5	DE000MH009U7	DE000MH00AT5	DE000MH009T9	DE000MH00G68
DE000MH00GF1	DE000MH00C05	DE000MH00C21	DE000MH00C70	DE000MH00GV8
DE000MH00FT4	DE000MH00C54	DE000MH00FC0	DE000MH00GH7	DE000MH00GT2
DE000MH00FW8	DE000MH00CF0	DE000MH00AN8	DE000MH00CK0	DE000MH00A72
DE000MH00AB3	DE000MH00FD8	DE000MH00C96	DE000MH00CQ7	DE000MH009A9
DE000MH00BP1	DE000MH00BQ9	DE000MH00FX6	DE000MH00FR8	DE000MH00BW7
DE000MH00GR6	DE000MH00FB2	DE000MH00C39	DE000MH00CA1	DE000MH00BZ0
DE000MH00G19	DE000MH00G92	DE000MH00F77	DE000MH009W3	DE000MH00FV0
DE000MH00GM7	DE000MH009X1	DE000MH00FQ0	DE000MH00GB0	DE000MH00BM8
DE000MH00GA2	DE000MH00A15	DE000MH00CL8	DE000MH00973	DE000MH00GL9
DE000MH00F36	DE000MH009F8	DE000MH009K8	DE000MH00AF4	DE000MH009V5
DE000MH00GP0	DE000MH00A80	DE000MH00GQ8	DE000MH00CG8	DE000MH00G50
DE000MH00F02	DE000MH00GY2	DE000MH00A64	DE000MH00GW6	DE000MH00BL0
DE000MH009M4	DE000MH009Q5	DE000MH00981	DE000MH00C47	DE000MH00FU2
DE000MH00A23	DE000MH00BY3	DE000MH00CD5	DE000MH00C62	DE000MH00G01
DE000MH00C13	DE000MH00AC1	DE000MH00FL1	DE000MH00GD6	DE000MH00AH0
DE000MH00GK1	DE000MH00BJ4	DE000MH00FK3	DE000MH00A07	DE000MH00CC7
DE000MH00F10	DE000MH009S1	DE000MH00FG1	DE000MH00AE7	DE000MH00CE3
DE000MH00FJ5	DE000MH009H4	DE000MH00GU0	DE000MH00AJ6	DE000MH00FN7

DE000MH00BK2	DE000MH00GG9	DE000MH00G27	DE000MH009N2	DE000MH00CN4
DE000MH00CP9	DE000MH00G43	DE000MH00GJ3	DE000MH00C88	DE000MH00AG2
DE000MH00A49	DE000MH009D3	DE000MH00AM0	DE000MH00FP2	DE000MH00999
DE000MH00GS4	DE000MH00F51	DE000MH00AQ1	DE000MH00FA4	DE000MH00AS7
DE000MH00FS6	DE000MH00F85	DE000MH00AV1	DE000MH00BV9	DE000MH00F69
DE000MH00CJ2	DE000MH00AR9	DE000MH009G6	DE000MH009Z6	DE000MH009Y9
DE000MH00LS4	DE000MH00LW6	DE000MH00LV8	DE000MH00K62	DE000MH00K70
DE000MH00LU0	DE000MH00K96	DE000MH00LT2	DE000MH00K88	DE000MH00S64
DE000MH00U29	DE000MH00SE9	DE000MH00QN4	DE000MH00SB5	DE000MH00UD7
DE000MH00TZ2	DE000MH00S56	DE000MH00U86	DE000MH00QQ7	DE000MH00U45
DE000MH00R73	DE000MH00R08	DE000MH00TE7	DE000MH00PA3	DE000MH00SH2
DE000MH00TS7	DE000MH00P67	DE000MH00TN8	DE000MH00QH6	DE000MH00TQ1
DE000MH00TB3	DE000MH00TF4	DE000MH00TL2	DE000MH00T97	DE000MH00QT1
DE000MH00R40	DE000MH00UF2	DE000MH00TC1	DE000MH00QJ2	DE000MH00TR9
DE000MH00QL8	DE000MH00R16	DE000MH00SG4	DE000MH00P42	DE000MH00U37
DE000MH00QR5	DE000MH00T30	DE000MH00R99	DE000MH00TT5	DE000MH00UB1
DE000MH00SD1	DE000MH00U78	DE000MH00TW9	DE000MH00PE5	DE000MH00SF6
DE000MH00S31	DE000MH00NX0	DE000MH00T55	DE000MH00PB1	DE000MH00QX3
DE000MH00QU9	DE000MH00U60	DE000MH00T14	DE000MH00P34	DE000MH00T89
DE000MH00TX7	DE000MH00TV1	DE000MH00U03	DE000MH00PD7	DE000MH00T71
DE000MH00P59	DE000MH00R57	DE000MH00UC9	DE000MH00UG0	DE000MH00QV7
DE000MH00TK4	DE000MH00P18	DE000MH00UE5	DE000MH00S72	DE000MH00SJ8
DE000MH00QM6	DE000MH00U52	DE000MH00P00	DE000MH00SC3	DE000MH00UA3
DE000MH00TP3	DE000MH00S80	DE000MH00R32	DE000MH00P83	DE000MH00SK6
DE000MH00P75	DE000MH00QP9	DE000MH00QY1	DE000MH00TH0	DE000MH00PC9
DE000MH00TD9	DE000MH00TU3	DE000MH00SL4	DE000MH00QG8	DE000MH00U94
DE000MH00R65	DE000MH00U11	DE000MH00TA5	DE000MH00T48	DE000MH00TM0
DE000MH00TY5	DE000MH00QW5	DE000MH00TG2	DE000MH00R81	DE000MH00QK0
DE000MH00QD5	DE000MH00QF0	DE000MH00P26	DE000MH00SA7	DE000MH00S49
DE000MH00T06	DE000MH00P91	DE000MH00QE3	DE000MH00QS3	DE000MH00R24
DE000MH00S98	DE000MH00QZ8	DE000MH00TJ6	DE000MH00NY8	DE000MH00T63
DE000MH00NZ5	DE000MH00T22	DE000MH00WS1	DE000MH00VM6	DE000MH00W35
DE000MH00WX1	DE000MH00W01	DE000MH00XQ3	DE000MH00WC5	DE000MH00X67
DE000MH00WT9	DE000MH00X91	DE000MH00XW1	DE000MH00VX3	DE000MH00W92
DE000MH00XM2	DE000MH00XG4	DE000MH00XX9	DE000MH00XS9	DE000MH00X00
DE000MH00WU7	DE000MH00WD3	DE000MH00WP7	DE000MH00WR3	DE000MH00XA7
DE000MH00WH4	DE000MH00VP9	DE000MH00VQ7	DE000MH00WE1	DE000MH00W19
DE000MH00XN0	DE000MH00X75	DE000MH00WK8	DE000MH00XP5	DE000MH00VY1
DE000MH00WQ5	DE000MH00WA9	DE000MH00WM4	DE000MH00XE9	DE000MH00VW5
DE000MH00W50	DE000MH00W84	DE000MH00WV5	DE000MH00VV7	DE000MH00WZ6
DE000MH00X83	DE000MH00VU9	DE000MH00X59	DE000MH00UH8	DE000MH00WF8
DE000MH00XH2	DE000MH00WY9	DE000MH00XB5	DE000MH00WB7	DE000MH00X18
DE000MH00XF6	DE000MH00VL8	DE000MH00WW3	DE000MH00WL6	DE000MH00W68
DE000MH00XJ8	DE000MH00W76	DE000MH00XC3	DE000MH00WN2	DE000MH00WG6
DE000MH00VS3	DE000MH00UJ4	DE000MH00XZ4	DE000MH00VZ8	DE000MH00XT7
DE000MH00VN4	DE000MH00XY7	DE000MH00WJ0	DE000MH00XK6	DE000MH00X34
DE000MH00XV3	DE000MH00VT1	DE000MH00VR5	DE000MH00W27	DE000MH00XU5
DE000MH00XL4	DE000MH00X26	DE000MH00W43	DE000MH00XD1	DE000MH00XR1
DE000MH00X42	DE000MH00Y09	DE000MH00Y66	DE000MH00Z99	DE000MH00Y33
DE000MH00ZC8	DE000MH00ZL9	DE000MH00ZG9	DE000MH00YH0	DE000MH00YY5
DE000MH00Y82	DE000MH00YP3	DE000MH00YR9	DE000MH00ZK1	DE000MH00YM0
DE000MH00ZD6	DE000MH00YN8	DE000MH00YE7	DE000MH00ZQ8	DE000MH00Z57
DE000MH00Z73	DE000MH00Z16	DE000MH00ZM7	DE000MH00ZH7	DE000MH00YW9
DE000MH00ZJ3	DE000MH00YL2	DE000MH00Y90	DE000MH00YB3	DE000MH00ZE4
DE000MH00YG2	DE000MH00ZF1	DE000MH00ZA2	DE000MH00YV1	DE000MH00Z40
DE000MH00Y25	DE000MH00Z24	DE000MH00YZ2	DE000MH00YK4	DE000MH00YD9
DE000MH00YT5	DE000MH00ZN5	DE000MH00Y74	DE000MH00ZP0	DE000MH00ZB0
DE000MH00Z32	DE000MH00Z08	DE000MH00YQ1	DE000MH00Y17	DE000MH00Y58
DE000MH00YJ6	DE000MH00YA5	DE000MH00YF4	DE000MH00YC1	DE000MH00Z65
DE000MH00YX7	DE000MH00ZR6	DE000MH00Y41	DE000MH00YU3	DE000MH00Z81

DE000MH00YS7	DE000MH012V9	DE000MH01559	DE000MH014H4	DE000MH01567
DE000MH01419	DE000MH01484	DE000MH01401	DE000MH014K8	DE000MH012A3
DE000MH014G6	DE000MH012C9	DE000MH01633	DE000MH01658	DE000MH012T3
DE000MH01286	DE000MH012F2	DE000MH014N2	DE000MH014C5	DE000MH01583
DE000MH014M4	DE000MH01641	DE000MH01435	DE000MH012D7	DE000MH012G0
DE000MH012M8	DE000MH014A9	DE000MH012Z0	DE000MH012W7	DE000MH01294
DE000MH014F8	DE000MH012X5	DE000MH01476	DE000MH015B4	DE000MH01450
DE000MH01609	DE000MH012U1	DE000MH012L0	DE000MH01443	DE000MH012E5
DE000MH01260	DE000MH01278	DE000MH012K2	DE000MH012B1	DE000MH013X3
DE000MH012S5	DE000MH014B7	DE000MH013Y1	DE000MH01625	DE000MH014J0
DE000MH014L6	DE000MH015A6	DE000MH01591	DE000MH012Q9	DE000MH012R7
DE000MH014D3	DE000MH014P7	DE000MH01468	DE000MH01617	DE000MH014E1
DE000MH01492	DE000MH01427	DE000MH01575	DE000MH012J4	DE000MH012P1
DE000MH012N6	DE000MH012H8	DE000MH013Z8	DE000MH012Y3	DE000MH017B0
DE000MH017M7	DE000MH017G9	DE000MH017F1	DE000MH017A2	DE000MH017H7
DE000MH017C8	DE000MH01781	DE000MH017J3	DE000MH017L9	DE000MH017K1
DE000MH017D6	DE000MH017E4	DE000MH017Q8	DE000MH017R6	DE000MH01799
DE000MH017N5	DE000MH019F7	DE000MH01BR5	DE000MH018N3	DE000MH01EZ2
DE000MH01FJ3	DE000MH01CT9	DE000MH01898	DE000MH01GD4	DE000MH01BL8
DE000MH018Y0	DE000MH01D29	DE000MH01FV8	DE000MH01H58	DE000MH01D03
DE000MH01807	DE000MH01DA7	DE000MH01BW5	DE000MH01930	DE000MH01FD6
DE000MH01CR3	DE000MH01CQ5	DE000MH01HM3	DE000MH018B8	DE000MH01BP9
DE000MH01BU9	DE000MH01FQ8	DE000MH01CJ0	DE000MH01FU0	DE000MH01CU7
DE000MH01BK0	DE000MH01G91	DE000MH017Z9	DE000MH01BX3	DE000MH01CF8
DE000MH01CC5	DE000MH017W6	DE000MH01BV7	DE000MH01CZ6	DE000MH01CL6
DE000MH01DC3	DE000MH01D78	DE000MH01EA5	DE000MH01HH3	DE000MH01EF4
DE000MH01955	DE000MH01971	DE000MH01C12	DE000MH01DV3	DE000MH01CM4
DE000MH01F43	DE000MH01GF9	DE000MH01DF6	DE000MH01BS3	DE000MH01D52
DE000MH01CV5	DE000MH01C20	DE000MH01C53	DE000MH01GX2	DE000MH01ET5
DE000MH01BJ2	DE000MH01GR4	DE000MH01EC1	DE000MH01BZ8	DE000MH018F9
DE000MH01815	DE000MH01DB5	DE000MH01C61	DE000MH01CS1	DE000MH01DW1
DE000MH01CN2	DE000MH01C79	DE000MH01F92	DE000MH01EM0	DE000MH01CP7
DE000MH01CX1	DE000MH01CW3	DE000MH01G26	DE000MH01HC4	DE000MH01CG6
DE000MH01C87	DE000MH01CY9	DE000MH01HL5	DE000MH01BH6	DE000MH01H66
DE000MH01D60	DE000MH01GP8	DE000MH01FB0	DE000MH01D45	DE000MH01CE1
DE000MH01G59	DE000MH01FS4	DE000MH01BT1	DE000MH01C95	DE000MH01EN8
DE000MH01HB6	DE000MH01D37	DE000MH01H41	DE000MH01DL4	DE000MH01DR1
DE000MH01CH4	DE000MH018R4	DE000MH01BM6	DE000MH01CK8	DE000MH01BN4
DE000MH018S2	DE000MH01D94	DE000MH018W4	DE000MH01CA9	DE000MH01963
DE000MH01BQ7	DE000MH01BY1	DE000MH01DE9	DE000MH01E36	DE000MH01D11
DE000MH01DS9	DE000MH01DG4	DE000MH01EE7	DE000MH018J1	DE000MH019M3
DE000MH018K9	DE000MH01CD3	DE000MH01DD1	DE000MH01BG8	DE000MH01EU3
DE000MH01HE0	DE000MH01C46	DE000MH01F76	DE000MH019A8	DE000MH01H33
DE000MH01EX7	DE000MH01C04	DE000MH01HF7	DE000MH01HG5	DE000MH01849
DE000MH01DU5	DE000MH01GH5	DE000MH017V8	DE000MH01C38	DE000MH018Z7
DE000MH01G34	DE000MH01GL7	DE000MH01GM5	DE000MH01D86	DE000MH01CB7
DE000MH01JQ0	DE000MH01LH5	DE000MH01JS6	DE000MH01LU8	DE000MH01LR4
DE000MH01JY4	DE000MH01L94	DE000MH01J15	DE000MH01KM7	DE000MH01L29
DE000MH01JW8	DE000MH01JL1	DE000MH01M36	DE000MH01LS2	DE000MH01HX0
DE000MH01L78	DE000MH01KX4	DE000MH01LB8	DE000MH01LX2	DE000MH01L52
DE000MH01K12	DE000MH01JF3	DE000MH01LZ7	DE000MH01KW6	DE000MH01JT4
DE000MH01LG7	DE000MH01LM5	DE000MH01LE2	DE000MH01KQ8	DE000MH01JH9
DE000MH01J31	DE000MH01LN3	DE000MH01LL7	DE000MH01HZ5	DE000MH01KZ9
DE000MH01LA0	DE000MH01J98	DE000MH01KV8	DE000MH01KJ3	DE000MH01KU0
DE000MH01LC6	DE000MH01KL9	DE000MH01HY8	DE000MH01JX6	DE000MH01LV6
DE000MH01KR6	DE000MH01M28	DE000MH01L11	DE000MH01KK1	DE000MH01KS4
DE000MH01L60	DE000MH01L45	DE000MH01LF9	DE000MH01KP0	DE000MH01LP8
DE000MH01JU2	DE000MH01KT2	DE000MH01M10	DE000MH01L03	DE000MH01JR8
DE000MH01L86	DE000MH01L37	DE000MH01JV0	DE000MH01JJ5	DE000MH01J07
DE000MH01JB2	DE000MH01LD4	DE000MH01JG1	DE000MH01M02	DE000MH01JN7

DE000MH01LT0	DE000MH01LJ1	DE000MH01HU6	DE000MH01LY0	DE000MH01JZ1
DE000MH01JP2	DE000MH01J23	DE000MH01KN5	DE000MH01LK9	DE000MH01JM9
DE000MH01KY2	DE000MH01JK3	DE000MH01K04	DE000MH01LQ6	DE000MH01LW4
DE000MH01QV5	DE000MH01QQ5	DE000MH01R56	DE000MH01VR3	DE000MH01TP1
DE000MH01VX1	DE000MH01UR5	DE000MH01SC1	DE000MH01WH2	DE000MH01SM0
DE000MH01WW1	DE000MH01RN0	DE000MH01V27	DE000MH01SN8	DE000MH01SU3
DE000MH01VL6	DE000MH01SH0	DE000MH01RX9	DE000MH01V01	DE000MH01UP9
DE000MH01TV9	DE000MH01SL2	DE000MH01U10	DE000MH01RK6	DE000MH01TJ4
DE000MH01UY1	DE000MH01S14	DE000MH01W18	DE000MH01SS7	DE000MH01TU1
DE000MH01VE1	DE000MH01TL0	DE000MH01UX3	DE000MH01V35	DE000MH01SP3
DE000MH01WJ8	DE000MH01U28	DE000MH01VZ6	DE000MH01VD3	DE000MH01SB3
DE000MH01TR7	DE000MH01VY9	DE000MH01RW1	DE000MH01WV3	DE000MH01WE9
DE000MH01RJ8	DE000MH01VF8	DE000MH01S30	DE000MH01W00	DE000MH01W59
DE000MH01TX5	DE000MH01WB5	DE000MH01TK2	DE000MH01VV5	DE000MH01WX9
DE000MH01RZ4	DE000MH01TQ9	DE000MH01SD9	DE000MH01WR1	DE000MH01SG2
DE000MH01VJ0	DE000MH01RE9	DE000MH01U44	DE000MH01U51	DE000MH01VN2
DE000MH01WG4	DE000MH01RD1	DE000MH01VC5	DE000MH01S97	DE000MH01TM8
DE000MH01S71	DE000MH01SR9	DE000MH01RG4	DE000MH01TY3	DE000MH01S55
DE000MH01W26	DE000MH01SQ1	DE000MH01SF4	DE000MH01RM2	DE000MH01U36
DE000MH01WM2	DE000MH01RR1	DE000MH01SK4	DE000MH01VS1	DE000MH01RQ3
DE000MH01WN0	DE000MH01UN4	DE000MH01WK6	DE000MH01V19	DE000MH01WL4
DE000MH01RP5	DE000MH01TZ0	DE000MH01WS9	DE000MH01SJ6	DE000MH01VQ5
DE000MH01WA7	DE000MH01WC3	DE000MH01S89	DE000MH01RA7	DE000MH01VB7
DE000MH01RH2	DE000MH01W91	DE000MH01V43	DE000MH01WQ3	DE000MH01ST5
DE000MH01VH4	DE000MH01RT7	DE000MH01VK8	DE000MH01VT9	DE000MH01S22
DE000MH01VU7	DE000MH01UV7	DE000MH01U69	DE000MH01UQ7	DE000MH01RU5
DE000MH01WF6	DE000MH01TT3	DE000MH01TN6	DE000MH01UU9	DE000MH01RF6
DE000MH01WT7	DE000MH01TH8	DE000MH01W75	DE000MH01UZ8	DE000MH01UT1
DE000MH01RY7	DE000MH01VP7	DE000MH01S48	DE000MH01WU5	DE000MH01VM4
DE000MH01V50	DE000MH01WD1	DE000MH01TS5	DE000MH01RS9	DE000MH01VG6
DE000MH01RB5	DE000MH01VW3	DE000MH01W67	DE000MH01SV1	DE000MH01S63
DE000MH01SE7	DE000MH01UW5	DE000MH01US3	DE000MH01U02	DE000MH01TW7
DE000MH01W34	DE000MH01WP5	DE000MH01RV3	DE000MH01RL4	DE000MH01SA5
DE000MH01W42	DE000MH01RC3	DE000MH01S06	DE000MH01W83	DE000MH01XS7
DE000MH02383	DE000MH022Y2	DE000MH01YE5	DE000MH01ZT0	DE000MH02250
DE000MH020W0	DE000MH023C6	DE000MH01YQ9	DE000MH01ZP8	DE000MH021B2
DE000MH01Y81	DE000MH02102	DE000MH01Y40	DE000MH022Z9	DE000MH02326
DE000MH024U6	DE000MH01YJ4	DE000MH024Z5	DE000MH023Y0	DE000MH02169
DE000MH020T6	DE000MH022G9	DE000MH020H1	DE000MH021J5	DE000MH01ZM5
DE000MH021Y4	DE000MH01ZE2	DE000MH02342	DE000MH022H7	DE000MH02037
DE000MH02276	DE000MH02128	DE000MH02409	DE000MH024R2	DE000MH025A5
DE000MH020P4	DE000MH020U4	DE000MH02359	DE000MH01Z49	DE000MH02466
DE000MH01ZV6	DE000MH024C4	DE000MH02391	DE000MH01ZL7	DE000MH022B0
DE000MH022T2	DE000MH01Y24	DE000MH02177	DE000MH022E4	DE000MH023Q6
DE000MH02003	DE000MH024K7	DE000MH021D8	DE000MH022L9	DE000MH01YN6
DE000MH02318	DE000MH023U8	DE000MH01YP1	DE000MH023E2	DE000MH02524
DE000MH022A2	DE000MH02565	DE000MH01YS5	DE000MH02334	DE000MH01ZS2
DE000MH023R4	DE000MH01ZX2	DE000MH022P0	DE000MH023V6	DE000MH02367
DE000MH022X4	DE000MH021P2	DE000MH01YG0	DE000MH01Z23	DE000MH024M3
DE000MH021R8	DE000MH021G1	DE000MH023W4	DE000MH020V2	DE000MH02029
DE000MH022V8	DE000MH02011	DE000MH02300	DE000MH021C0	DE000MH01ZN3
DE000MH023F9	DE000MH01ZU8	DE000MH02508	DE000MH01XZ2	DE000MH01YA3
DE000MH020J7	DE000MH02557	DE000MH020G3	DE000MH020N9	DE000MH022C8
DE000MH01Z15	DE000MH022M7	DE000MH024B6	DE000MH024J9	DE000MH01Y65
DE000MH022U0	DE000MH02284	DE000MH01ZQ6	DE000MH01ZK9	DE000MH02243
DE000MH022W6	DE000MH01Y08	DE000MH01YK2	DE000MH024Q4	DE000MH022S4
DE000MH02045	DE000MH01Z31	DE000MH020R0	DE000MH02110	DE000MH01ZY0
DE000MH021F3	DE000MH024T8	DE000MH020Q2	DE000MH02201	DE000MH01ZC6
DE000MH022F1	DE000MH01ZZ7	DE000MH01YT3	DE000MH01YR7	DE000MH020Y6
DE000MH01XW9	DE000MH021Z1	DE000MH01YU1	DE000MH02490	DE000MH021V0

DE000MH02268	DE000MH01YF2	DE000MH02532	DE000MH02185	DE000MH01ZF9
DE000MH022N5	DE000MH021S6	DE000MH020L3	DE000MH02193	DE000MH01Y73
DE000MH01Z07	DE000MH021M9	DE000MH023A0	DE000MH02581	DE000MH020S8
DE000MH01Z72	DE000MH01Y57	DE000MH024Y8	DE000MH01YB1	DE000MH02599
DE000MH01ZJ1	DE000MH025D9	DE000MH023B8	DE000MH01Y32	DE000MH01Z56
DE000MH025B3	DE000MH022D6	DE000MH023D4	DE000MH023P8	DE000MH01Y99
DE000MH021L1	DE000MH023S2	DE000MH024S0	DE000MH01YD7	DE000MH023T0
DE000MH01YV9	DE000MH02516	DE000MH025C1	DE000MH02144	DE000MH01ZG7
DE000MH01Y16	DE000MH01YH8	DE000MH023Z7	DE000MH01YY3	DE000MH020M1
DE000MH021Q0	DE000MH022K1	DE000MH021E6	DE000MH021A4	DE000MH01XY5
DE000MH01ZR4	DE000MH02474	DE000MH01Z98	DE000MH02540	DE000MH02151
DE000MH024X0	DE000MH02417	DE000MH021X6	DE000MH01YC9	DE000MH021U2
DE000MH024P6	DE000MH020X8	DE000MH01ZW4	DE000MH02292	DE000MH02235
DE000MH024W2	DE000MH01YZ0	DE000MH02227	DE000MH01ZD4	DE000MH022J3
DE000MH022Q8	DE000MH01ZB8	DE000MH024V4	DE000MH023X2	DE000MH021N7
DE000MH021H9	DE000MH02375	DE000MH01ZH5	DE000MH02482	DE000MH024A8
DE000MH01YM8	DE000MH01ZA0	DE000MH022R6	DE000MH021W8	DE000MH01Z64
DE000MH01YX5	DE000MH021K3	DE000MH02136	DE000MH021T4	DE000MH01YW7
DE000MH020Z3	DE000MH01Z80	DE000MH01YL0	DE000MH020K5	DE000MH024N1
DE000MH024L5	DE000MH02573	DE000MH01XX7	DE000MH02649	DE000MH02763
DE000MH02870	DE000MH027M6	DE000MH029P5	DE000MH025X7	DE000MH02615
DE000MH02706	DE000MH029Z4	DE000MH025W9	DE000MH02607	DE000MH027V7
DE000MH029K6	DE000MH028C5	DE000MH029F6	DE000MH025Y5	DE000MH02748
DE000MH026Z0	DE000MH02AB9	DE000MH029W1	DE000MH028D3	DE000MH029J8
DE000MH02888	DE000MH025T5	DE000MH02AJ2	DE000MH027F0	DE000MH027U9
DE000MH02AG8	DE000MH029M2	DE000MH02722	DE000MH026S5	DE000MH02839
DE000MH029D1	DE000MH025U3	DE000MH02821	DE000MH029Q3	DE000MH02A05
DE000MH02656	DE000MH02A96	DE000MH02AH6	DE000MH029A7	DE000MH029L4
DE000MH027L8	DE000MH02A21	DE000MH02672	DE000MH027G8	DE000MH029B5
DE000MH02AF0	DE000MH02A54	DE000MH02805	DE000MH02AD5	DE000MH02714
DE000MH025Z2	DE000MH02730	DE000MH02A39	DE000MH02AA1	DE000MH026Q9
DE000MH027N4	DE000MH029S9	DE000MH02789	DE000MH027P9	DE000MH029R1
DE000MH02664	DE000MH026W7	DE000MH026T3	DE000MH029G4	DE000MH02AK0
DE000MH025R9	DE000MH027Q7	DE000MH02854	DE000MH02AE3	DE000MH029Y7
DE000MH029X9	DE000MH02862	DE000MH026X5	DE000MH027E3	DE000MH027Z8
DE000MH02813	DE000MH029T7	DE000MH026U1	DE000MH02A47	DE000MH02755
DE000MH029C3	DE000MH02623	DE000MH02680	DE000MH028B7	DE000MH02A13
DE000MH027X3	DE000MH026R7	DE000MH029N0	DE000MH027R5	DE000MH02847
DE000MH027T1	DE000MH02896	DE000MH02797	DE000MH029E9	DE000MH028A9
DE000MH02A62	DE000MH026Y3	DE000MH027D5	DE000MH027J2	DE000MH02A70
DE000MH02A88	DE000MH026P1	DE000MH027Y1	DE000MH029V3	DE000MH02631
DE000MH025S7	DE000MH02771	DE000MH025V1	DE000MH027B9	DE000MH026V9
DE000MH027K0	DE000MH029H2	DE000MH027H6	DE000MH027W5	DE000MH029U5
DE000MH027A1	DE000MH02AC7	DE000MH027S3	DE000MH027C7	DE000MH02AX3
DE000MH02BQ5	DE000MH02B95	DE000MH02B79	DE000MH02BR3	DE000MH02B38
DE000MH02B53	DE000MH02B20	DE000MH02B46	DE000MH02B12	DE000MH02B87
DE000MH02B04	DE000MH02BP7	DE000MH02AY1	DE000MH02BA9	DE000MH02BS1
DE000MH02BN2	DE000MH02AZ8	DE000MH02B61	DE000MH02CJ8	DE000MH02D02
DE000MH02CR1	DE000MH02CC3	DE000MH02EH8	DE000MH02CB5	DE000MH02BW3
DE000MH02EG0	DE000MH02CN0	DE000MH02CH2	DE000MH02C52	DE000MH02CZ4
DE000MH02BX1	DE000MH02CU5	DE000MH02CA7	DE000MH02D10	DE000MH02CF6
DE000MH02CP5	DE000MH02CG4	DE000MH02BV5	DE000MH02CY7	DE000MH02C94
DE000MH02CM2	DE000MH02BT9	DE000MH02ED7	DE000MH02CQ3	DE000MH02EE5
DE000MH02EJ4	DE000MH02BZ6	DE000MH02CE9	DE000MH02C86	DE000MH02CS9
DE000MH02C60	DE000MH02C11	DE000MH02CT7	DE000MH02CD1	DE000MH02E92
DE000MH02EF2	DE000MH02C45	DE000MH02CK6	DE000MH02C03	DE000MH02BY9
DE000MH02CV3	DE000MH02CW1	DE000MH02BU7	DE000MH02EC9	DE000MH02C37
DE000MH02EK2	DE000MH02CL4	DE000MH02C78	DE000MH02EB1	DE000MH02C29
DE000MH02CX9	DE000MH02EA3	DE000MH02EZ0	DE000MH02ER7	DE000MH02EX5
DE000MH02ES5	DE000MH02EY3	DE000MH02FR4	DE000MH02FP8	DE000MH02EP1

DE000MH02FH5	DE000MH02EN6	DE000MH02FG7	DE000MH02FT0	DE000MH02EU1
DE000MH02EL0	DE000MH02EQ9	DE000MH02FS2	DE000MH02F18	DE000MH02FD4
DE000MH02FF9	DE000MH02FQ6	DE000MH02FJ1	DE000MH02F00	DE000MH02ET3
DE000MH02FE2	DE000MH02FB8	DE000MH02EV9	DE000MH02FC6	DE000MH02EM8
DE000MH02G33	DE000MH02G09	DE000MH02FV6	DE000MH02FX2	DE000MH02FU8
DE000MH02G25	DE000MH02G17	DE000MH02GE0	DE000MH02G41	DE000MH02GG5
DE000MH02FW4	DE000MH02FY0	DE000MH02GF7	DE000MH02FZ7	DE000MH02N34
DE000MH02M35	DE000MH02LV4	DE000MH02QA7	DE000MH02MX8	DE000MH02LS0
DE000MH02LG5	DE000MH02N42	DE000MH02JG9	DE000MH02M50	DE000MH02LE0
DE000MH02MS8	DE000MH02L51	DE000MH02HT6	DE000MH02KM5	DE000MH02PF8
DE000MH02NX6	DE000MH02LT8	DE000MH02LA8	DE000MH02M43	DE000MH02PB7
DE000MH02M76	DE000MH02QH2	DE000MH02JF1	DE000MH02N26	DE000MH02KY0
DE000MH02Q31	DE000MH02L44	DE000MH02PZ6	DE000MH02JP0	DE000MH02LD2
DE000MH02L28	DE000MH02L77	DE000MH02QE9	DE000MH02LH3	DE000MH02KR4
DE000MH02KS2	DE000MH02JB0	DE000MH02HW0	DE000MH02JD6	DE000MH02NA4
DE000MH02J55	DE000MH02QB5	DE000MH02LB6	DE000MH02Q80	DE000MH02HS8
DE000MH02PR3	DE000MH02MD0	DE000MH02MG3	DE000MH02QG4	DE000MH02L69
DE000MH02HR0	DE000MH02N75	DE000MH02PE1	DE000MH02L93	DE000MH02PA9
DE000MH02LK7	DE000MH02LX0	DE000MH02ME8	DE000MH02PV5	DE000MH02P08
DE000MH02JM7	DE000MH02J30	DE000MH02MF5	DE000MH02KF9	DE000MH02PN2
DE000MH02JK1	DE000MH02HZ3	DE000MH02PJ0	DE000MH02Q07	DE000MH02HQ2
DE000MH02M01	DE000MH02J97	DE000MH02LY8	DE000MH02QF6	DE000MH02PH4
DE000MH02P57	DE000MH02LL5	DE000MH02M68	DE000MH02NW8	DE000MH02LU6
DE000MH02KW4	DE000MH02PD3	DE000MH02Q98	DE000MH02MK5	DE000MH02J71
DE000MH02J63	DE000MH02P73	DE000MH02HU4	DE000MH02L02	DE000MH02NV0
DE000MH02MV2	DE000MH02NQ0	DE000MH02N00	DE000MH02KH5	DE000MH02PG6
DE000MH02Q56	DE000MH02J89	DE000MH02LQ4	DE000MH02LW2	DE000MH02NP2
DE000MH02LF7	DE000MH02NZ1	DE000MH02Q49	DE000MH02MH1	DE000MH02L10
DE000MH02KJ1	DE000MH02KN3	DE000MH02P99	DE000MH02MA6	DE000MH02N67
DE000MH02PP7	DE000MH02PS1	DE000MH02JL9	DE000MH02MU4	DE000MH02PT9
DE000MH02Q72	DE000MH02QD1	DE000MH02MY6	DE000MH02JA2	DE000MH02M92
DE000MH02NB2	DE000MH02NC0	DE000MH02KZ7	DE000MH02PY9	DE000MH02M19
DE000MH02LP6	DE000MH02KU8	DE000MH02P16	DE000MH02HV2	DE000MH02LC4
DE000MH02LZ5	DE000MH02HY6	DE000MH02P24	DE000MH02KG7	DE000MH02L85
DE000MH02QC3	DE000MH02L36	DE000MH02MR0	DE000MH02PQ5	DE000MH02HX8
DE000MH02PM4	DE000MH02MB4	DE000MH02JE4	DE000MH02MW0	DE000MH02ML3
DE000MH02N91	DE000MH02QJ8	DE000MH02MP4	DE000MH02PU7	DE000MH02M27
DE000MH02MN9	DE000MH02J22	DE000MH02LR2	DE000MH02MT6	DE000MH02KP8
DE000MH02MZ3	DE000MH02KT0	DE000MH02NY4	DE000MH02P32	DE000MH02PK8
DE000MH02JH7	DE000MH02MM1	DE000MH02JN5	DE000MH02J14	DE000MH02KX2
DE000MH02PC5	DE000MH02MQ2	DE000MH02KK9	DE000MH02PX1	DE000MH02KV6
DE000MH02KL7	DE000MH02PL6	DE000MH02P81	DE000MH02N59	DE000MH02LJ9
DE000MH02N18	DE000MH02N83	DE000MH02MC2	DE000MH02LM3	DE000MH02P40
DE000MH02JC8	DE000MH02Q64	DE000MH02MJ7	DE000MH02LN1	DE000MH02Q15
DE000MH02PW3	DE000MH02M84	DE000MH02J06	DE000MH02Q23	DE000MH02P65
DE000MH02J48	DE000MH02JJ3	DE000MH02KQ6	DE000MH02YE3	DE000MH02YF0
DE000MH02Y72	DE000MH02YA1	DE000MH02Y80	DE000MH02YB9	DE000MH02Y56
DE000MH02YC7	DE000MH02Y49	DE000MH02Y64	DE000MH02Y31	DE000MH02YD5
DE000MH02Y98	DE000MH02YR5	DE000MH02Z55	DE000MH02YX3	DE000MH02YH6
DE000MH02ZJ9	DE000MH02Z14	DE000MH02YP9	DE000MH02Z22	DE000MH02ZA8
DE000MH02YW5	DE000MH02ZP6	DE000MH02YM6	DE000MH02ZM3	DE000MH02ZY8
DE000MH02ZG5	DE000MH02ZL5	DE000MH03035	DE000MH02ZU6	DE000MH03019
DE000MH02YN4	DE000MH03043	DE000MH02YY1	DE000MH02ZB6	DE000MH02ZF7
DE000MH02ZD2	DE000MH02ZC4	DE000MH02YU9	DE000MH02ZN1	DE000MH02ZV4
DE000MH02Z30	DE000MH02Z06	DE000MH02Z63	DE000MH02YJ2	DE000MH02ZT8
DE000MH02YS3	DE000MH02ZK7	DE000MH02YQ7	DE000MH02YK0	DE000MH02ZH3
DE000MH02ZZ5	DE000MH03001	DE000MH02ZQ4	DE000MH03027	DE000MH02ZS0
DE000MH02ZW2	DE000MH02ZX0	DE000MH02Z48	DE000MH02YG8	DE000MH02ZE0
DE000MH02Z71	DE000MH02Z89	DE000MH02YL8	DE000MH02YT1	DE000MH02Z97
DE000MH02YZ8	DE000MH02ZR2	DE000MH02YV7	DE000MH030G2	DE000MH030S7

DE000MH030M0	DE000MH030Q1	DE000MH03050	DE000MH030J6	DE000MH030X7
DE000MH030K4	DE000MH030T5	DE000MH030A5	DE000MH030R9	DE000MH030H0
DE000MH030L2	DE000MH03076	DE000MH030W9	DE000MH030U3	DE000MH030N8
DE000MH03084	DE000MH03092	DE000MH030P3	DE000MH03068	DE000MH030V1
DE000MH030Y5	DE000MH03159	DE000MH03118	DE000MH030Z2	DE000MH03167
DE000MH03142	DE000MH03100	DE000MH03134	DE000MH031H8	DE000MH031N6
DE000MH031J4	DE000MH031K2	DE000MH031X5	DE000MH031L0	DE000MH031B1
DE000MH031A3	DE000MH031C9	DE000MH031Q9	DE000MH031V9	DE000MH031S5
DE000MH031P1	DE000MH03183	DE000MH031R7	DE000MH031U1	DE000MH031D7
DE000MH03191	DE000MH031F2	DE000MH031M8	DE000MH031T3	DE000MH031W7
DE000MH03175	DE000MH031G0	DE000MH031E5	DE000MH03241	DE000MH03217
DE000MH031Y3	DE000MH03225	DE000MH031Z0	DE000MH03209	DE000MH03233

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICE OF MORGAN STANLEY
1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY IN DELAWARE
The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.
Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam
Netherlands

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

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Sweden

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

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungstradgardsgatan
SE-106 40 Stockholm
Sweden

AUDITORS OF MORGAN STANLEY
Deloitte & Touche LLP
30 Rockefeller Plaza
New York, New York 10112
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.
Forvis Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG Rotterdam
The Netherlands
postal address:
Postbus 23123
3001 KC Rotterdam
The Netherlands

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

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

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

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

LEGAL ADVISER TO THE ISSUER AS TO GERMAN LAW
White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Germany