

**BASE PROSPECTUS FOR EQUITY LINKED AND BOND LINKED SECURITIES  
BASISPROSPEKT FÜR AKTIENBEZOGENE UND ANLEIHEBEZOGENE WERTPAPIERE**

**MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

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

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

**MORGAN STANLEY B.V.**

*(incorporated with limited liability in The Netherlands)*

*(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)*

and

und

**MORGAN STANLEY**

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

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

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

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

**Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities**

***(Programme for the Issuance of Securities)***

**MORGAN STANLEY IQ**

This document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of equity linked and bond linked securities in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of equity linked and bond linked securities in the German language (together, the "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue equity or bond linked notes and certificates and warrants in bearer form (together, 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 dated 28 April 2016 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Securities outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Securities to be admitted to trading, either (i) on the regulated

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission aktienbezogener und anleihebezogener Wertpapiere in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission aktienbezogener und anleihebezogener Wertpapiere in deutscher Sprache (zusammen der "**Basisprospekt**") für Zwecke von Artikel 5.4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) in jeweils aktueller Fassung. Im Rahmen des Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**", MSIP und MSBV jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, aktienbezogene oder anleihebezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate und Optionsscheine (zusammen 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 28. April 2016 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen).

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") als der zuständigen Behörde (die "**Zuständige Behörde**") die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2004/39/EG

market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg) or (iii) on the regulated markets (a) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (b) the multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, 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 relevant Issuer in relation to such issue of Securities and, with respect to listings of Securities in Italy, such Securities may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving this Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The Issuer has applied for notification of this Base Prospectus into the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**") and the Italian Republic ("**Italy**").

**The Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States ("U.S."), and are subject to U.S. tax law requirements. The Securities may not be offered, sold or delivered, 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).**

über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (ii) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt. Die Wertpapiere können neben der Frankfurter Wertpapierbörse und der Baden-Württembergischen Börse in Stuttgart sowie der Official List der Luxemburger Börse noch an weiteren Börsen zugelassen oder nicht zu einem Handelssegment an einer Börse zugelassen oder nicht zum Handel in einem unregulierten Markt (*Freiverkehr*) an einer Börse zugelassen werden, wie von der jeweiligen Emittentin für die betreffende Emission von Wertpapieren bestimmt, bei denen es sich um regulierte Märkte handelt. Gemäß Artikel 7 (7) des *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (dem Luxemburger Gesetz über Wertpapierprospekte) gibt die CSSF durch die Bewilligung dieses Basisprospekts keine Zusicherung hinsichtlich der wirtschaftlichen und finanziellen Stabilität des Betriebs oder der Qualität oder Zahlungsfähigkeit der betreffenden Emittentin ab. Die Emittentin hat die Notifizierung dieses Basisprospekts in die Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und die Republik Österreich ("**Österreich**") beantragt.

**Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des *United States Securities Act of 1933* in aktueller Fassung (der "Securities Act") oder der Wertpapiergesetze eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten ("US") registriert und unterliegen den Anforderungen des US-Steuerrechts. Die 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 oder ausgeliefert werden.**

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 this Base Prospectus (in particular the section "Risk Factors").

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 dieses Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "Risikofaktoren").

The date of this Base Prospectus is 30 June 2016.

Dieser Basisprospekt datiert vom 30. Juni 2016.

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

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

## TABLE OF CONTENTS

Summary of the Base Prospectus .....	9
Introduction And Warnings .....	9
Issuer and Guarantor.....	10
Securities .....	17
Risks .....	32
Offer .....	46
Zusammenfassung des Basisprospekts.....	47
<i>Einleitung und Warnhinweise</i> .....	47
<i>Emittentinnen und Garantin</i> .....	48
<i>Wertpapiere</i> .....	55
<i>Risiken</i> .....	72
<i>Angebot</i> .....	88
Risk Factors.....	90
<i>Risikofaktoren</i> .....	90
I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor.....	90
<i>I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin</i> .....	90
II. Risks Relating to the Securities .....	90
<i>II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere</i> .....	90
Responsibility Statement.....	134
<i>Verantwortlichkeitserklärung</i> .....	134
Important Notice.....	135
<i>Wichtiger Hinweis</i> .....	135
General Description of The Programme and the Securities.....	137
<i>Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere</i> .....	137
Description of the Programme .....	137
<i>Beschreibung des Programms</i> .....	137
Incorporation by Reference .....	144
<i>Einbeziehung per Verweis</i> .....	144
Consent to the use of the Base Prospectus.....	166
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts .....	166
General Description of the Securities.....	168
<i>Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere</i> .....	168
Terms and Conditions of the Securities and Related Information .....	189
<i>Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen</i> .....	189
General Information applicable to the Securities.....	190
<i>Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere</i> .....	190
General Terms and Conditions of the Securities.....	192
<i>Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere</i> .....	192
General Option I: General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International plc .....	192
<i>Allgemeine Option I: Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley &amp; Co.             International plc</i> .....	192
General Option II: General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V. ....	214
<i>Allgemeine Option II: Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V.</i> ...	214
Issue Specific Terms and Conditions of the Securities .....	236
<i>Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere</i> .....	236

Option I:	Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Reverse Convertible Securities .....	236
Option I:	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Reverse Convertible Wertpapiere .....</i>	<i>236</i>
	Reverse Convertible with American barrier .....	258
	<i>Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere.....</i>	<i>258</i>
	Reverse Convertible with European barrier .....	259
	<i>Reverse Convertible mit europäischer Barriere .....</i>	<i>259</i>
	Reverse Convertible with European barrier and Airbag .....	259
	<i>Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag .....</i>	<i>259</i>
	Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier.....	260
	<i>Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere.....</i>	<i>260</i>
	Worst-of Barrier Reverse Convertible with European barrier .....	261
	<i>Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere.....</i>	<i>261</i>
	Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier .....	262
	<i>Best-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere.....</i>	<i>262</i>
	Best-of Reverse Convertible with European barrier .....	263
	<i>Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere .....</i>	<i>263</i>
	Basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance.....	263
	<i>Aktienkorb mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab.....</i>	<i>263</i>
Option II:	Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Autocallable Securities.....	282
Option II:	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Autocallable Wertpapiere.....</i>	<i>282</i>
	Basket and redemption depends on worst performing share .....	306
	<i>Aktienkorb und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung .....</i>	<i>306</i>
	Individual share and redemption and interest payment.....	307
	<i>Einzelne Aktie und Rückzahlung und Zinszahlung .....</i>	<i>307</i>
	Basket and redemption depends on worst performing share .....	308
	<i>Aktienkorb und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung.....</i>	<i>308</i>
	Individual share and redemption and interest payment.....	308
	<i>Einzelne Aktie sowie Rückzahlung und Zinszahlungen .....</i>	<i>308</i>
	European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share.....	309
	<i>Europäische Barriere und ein Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung .....</i>	<i>309</i>
	American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:.....	310
	<i>Amerikanische Barriere und ein Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung.....</i>	<i>310</i>
	European barrier and redemption depends on basket performance .....	311
	<i>Europäische Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes.....</i>	<i>311</i>
	Basket and redemption depends on basket performance.....	311
	<i>Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes.....</i>	<i>311</i>
	European barrier .....	312
	<i>Europäische Barriere.....</i>	<i>312</i>
	American barrier.....	313
	<i>Amerikanische Barriere.....</i>	<i>313</i>
	Corridor Securities .....	314

	<i>Korridor Wertpapiere</i> .....	314
	Partizipation Securities with European barrier .....	315
	<i>Partizipation Wertpapiere mit Europäischer Barriere</i> .....	315
Option III:	Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Delta 1 Securities.....	333
Option III:	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Delta 1 Wertpapiere</i> .....	333
Option IV:	Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Yield Securities .	369
Option IV:	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Yield Wertpapiere</i> .....	369
	Bonus Securities with American barrier .....	377
	<i>Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i> .....	377
	Bonus Securities with European barrier .....	377
	<i>Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	377
	Worst-of Bonus Securities with American barrier.....	378
	<i>Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i> .....	378
	Worst-of Bonus Securities with European barrier .....	379
	<i>Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	379
	Reverse Bonus Securities with American barrier .....	379
	<i>Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i> .....	379
	Reverse Bonus Securities with European barrier .....	380
	<i>Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	380
	Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier: .....	380
	<i>Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i> .....	380
	Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier .....	381
	<i>Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	381
	Ladder Lock-in Securities.....	381
	<i>Ladder Lock-in Wertpapiere</i> .....	381
	Discount Securities .....	383
	<i>Discount Wertpapiere</i> .....	383
	Outperformance Securities with European Barrier.....	383
	<i>Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	383
	Outperformance Securities with American Barrier .....	384
	<i>Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i> .....	384
	Best Entry Securities I with European Barrier .....	384
	<i>Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere</i> .....	384
	Best Entry Securities I with American Barrier .....	385
	<i>Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere</i> .....	385
	Best Entry Securities II with European Barrier .....	385
	<i>Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere</i> .....	385
	Best Entry Securities II with American Barrier .....	386
	<i>Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere</i> .....	386
	Twin Win Securities I with American Barrier .....	386
	<i>Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere</i> .....	386
	Twin Win Securities I with European Barrier.....	387
	<i>Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere</i> .....	387
	Twin Win Securities II with American Barrier .....	388
	<i>Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere</i> .....	388
Option V:	Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Protection Securities.....	405
Option V:	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Protection Wertpapiere</i> .....	405
	Bonus Garant Securities .....	428
	<i>Bonus Garant Wertpapieren</i> .....	428
	Bonus on basket of shares.....	428

<i>Bonus auf Aktienkorb</i> .....	428
Shark Securities .....	429
<i>Shark Wertpapiere</i> .....	429
Reverse Shark Securities .....	429
<i>Reverse Shark Wertpapieren</i> .....	429
All Time High Securities .....	430
<i>All Time High Wertpapiere</i> .....	430
Capital Protection Securities .....	430
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere</i> .....	430
Capital Protection Securities (also with Asianing) .....	430
<i>Kapitalschutz-Wertpapieren (auch mit Asianing)</i> .....	430
Capital Protection Securities on Basket.....	430
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb</i> .....	430
Capital Protection Securities on Basket with individual Caps.....	430
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen</i> .....	430
Contingent Capital Protection Securities .....	431
<i>Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere</i> .....	431
Digital Securities with European Barrier .....	431
<i>Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	431
Digital Securities with American Barrier.....	432
<i>Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i> .....	432
Worst-of Digital Securities with European Barrier .....	432
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	432
Worst-of Digital Securities with American Barrier .....	433
Worst-of Digital Securities with quarterly observations .....	434
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung</i> .....	434
Best-of Digital Securities with European Barrier .....	435
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i> .....	435
Best-of Digital Securities with American Barrier.....	435
<i>Best-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere</i> .....	435
Best-of Digital Securities with quarterly observations .....	436
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung</i> .....	436
Option VI: Issue Specific Terms and Conditions for Bond Linked Securities.....	455
<i>Option VI: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Anleihebezogene Wertpapiere</i> .....	455
Option VII Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Open End Warrants.....	469
<i>Option VII Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit</i> .....	469
Option VIII Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Term Warrants ..	499
<i>Option VIII Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit</i> .....	499
Form of Final Terms for Securities.....	520
<i>Muster Endgültige Bedingungen</i> .....	520
Form of Guarantee .....	529
<i>Muster der Garantie</i> .....	529
Subscription and Sale .....	531
Übernahme und Verkauf .....	531
Taxation .....	536
<i>Besteuerung</i> .....	536
1. Taxation in the Federal Republic of Germany .....	536

1.	<i>Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland</i> .....	536
2.	Taxation in the Republic of Austria .....	546
2.	<i>Besteuerung in der Republik Österreich</i> .....	546
3.	Taxation in Luxembourg .....	555
3.	<i>Besteuerung in Luxemburg</i> .....	555
4.	Taxation in the Netherlands .....	561
4.	<i>Besteuerung in den Niederlanden</i> .....	561
5.	Taxation in the Italian Republic .....	570
5.	<i>Besteuerung in der italienischen Republik</i> .....	570
6.	Taxation in the United Kingdom .....	583
6.	<i>Besteuerung im Vereinigten Königreich</i> .....	583
	Description of Morgan Stanley & Co. International plc.....	590
	<i>Beschreibung von Morgan Stanley &amp; Co. International plc</i> .....	590
	Description of Morgan Stanley B.V.....	591
	<i>Beschreibung von Morgan Stanley B.V.</i> .....	591
	Description of Morgan Stanley .....	592
	<i>Beschreibung von Morgan Stanley</i> .....	592
	Address List .....	593
	<i>Adressliste</i> .....	593



## SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

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

### A. INTRODUCTION AND WARNINGS

A.1 Warnings This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this Base Prospectus.

Any decision by an investor to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.

Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.

A.2 Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus and indication of the offer period. [Not applicable. No consent to the use of the Base Prospectus has been given.] [[•] [Each of [•]] [and/or each of [•] as financial intermediary] [and each financial intermediary appointed by [•] and each financial intermediary appointed by such financial intermediary] subsequently reselling or finally placing the Securities in [the Grand Duchy of Luxembourg] [and] [the Federal Republic of Germany] [and] [the Republic of Austria] [and] [Italy] is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities [from [•] to [•]] [from the issue date of the Securities (inclusive) to the earlier of (i) the expiry date of the Base Prospectus and (ii) the publication of a new Base Prospectus for Equity and Bond Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (in each case inclusive)], provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Any other clear and objective conditions attached to the consent.

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

Notice in bold that information on the terms and conditions of the offer is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.

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

**B. ISSUER [AND GUARANTOR]**

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

- |      |  |   |
|------|--|---|
| B.1  | The legal and commercial name of the Issuer:   | Morgan Stanley & Co. International plc (" <b>MSIP</b> ").   |
| B.2  | The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: | MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company. MSIP's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom.   |
| B.4b | Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:   | Not applicable. No such trends are known to the Issuer.   |
| B.5  | If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:                     | MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings (" <b>MSIP Group</b> ").<br><br>MSIP's ultimate United Kingdom parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley (Whereby Morgan Stanley together with its consolidated subsidiaries form the " <b>Morgan Stanley Group</b> "). |
| B.9  | Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:   | Not applicable. MSIP does not provide profit forecasts.   |
| B.10 | Audit report qualifications:   | Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSIP for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015.  |

B.12 Selected historical key financial information :

	<b>31 December 2014 (Restated)</b>	<b>31 December 2015</b>
Consolidated Balance Sheet (U.S.\$ in millions)		
<i>Total assets</i>	448,526	394,084
<i>Total liabilities and equity</i>	448,526	394,084
Consolidated Income Statement (in U.S.\$ millions)		
<i>Net gains on financial instruments classified as held for trading</i>	2,775	3,508
<i>Profit (loss) before tax</i>	(677)	710
<i>Profit (loss) for the year/period</i>	(713)	401

No material adverse change in the prospects of the Issuer:

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

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

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

B.13 Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer:

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

B.14 Dependence upon other entities within the group:

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

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

B.15 Principal activities of the Issuer:

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

B.16 Controlling persons:

MSIP is owned directly by Morgan Stanley UK Group (70 per cent. holding), Morgan Stanley Services (UK) Limited (10 per cent. holding), Morgan Stanley Finance Limited (10 per cent. holding) and Morgan Stanley Strategic Funding Limited (10 per cent. holding) and is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	<p><u>Rating of the Issuer:</u> MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("<b>Moody's</b>") and (ii) A-1 and A, with a credit watch positive outlook, by Standard &amp; Poor's Ratings Services ("<b>S&amp;P</b>").</p> <p><u>Rating of the Securities:</u> [Not applicable. The Securities have not been rated.][<b>Specify credit rating</b>]</p> <p><b>Moody's (EU Endorsed):</b></p> <p>Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "<b>CRA Regulation</b>"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.</p> <p><b>S&amp;P:</b></p> <p>S&amp;P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation as amended from time to time, by the relevant competent authority.]</p>
<b>[Morgan Stanley B.V.]</b>		
B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. (" <b>MSBV</b> ")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries ( <i>Kamer van Koophandel</i> ) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands. MSBV is subject to, the laws of The Netherlands.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.

B.10 Audit report qualifications: Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2014 and for the year ended 31 December 2015, respectively.

	31 December 2014	31 December 2015
Statement of financial position (in EUR '000)		
<i>Total assets</i>	8,081,802	8,770,208
<i>Total liabilities and equity</i>	8,081,802	8,770,208
Statement of comprehensive income (in EUR '000)	31 December 2014	31 December 2015
<i>Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading</i>	185,570	(478,444)
<i>Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss</i>	(185,570)	482,884
<i>Profit before income tax</i>	6,658	10,151
<i>Profit and total comprehensive income for the year/period</i>	4,993	7,620

No material adverse change in the prospects of the Issuer: There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Significant changes in the financial or trading position of the Issuer: Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2015, the date of the latest published financial statements of MSBV.

B.13 Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer: Not applicable. MSBV considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place.

B.14 Dependence upon other entities within the group: See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley. All material assets of MSBV are obligations of one or more companies within Morgan Stanley Group and MSBV's ability to fulfil its obligations is dependant upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.

B.15 Principal activities of the Issuer: MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

B.16 Controlling persons: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Not applicable. MSBV or its debt securities are not rated.]
<b>[Morgan Stanley</b>		
B.18	Nature and Scope of the Guarantee:	<p>The payment of all amounts due in respect of Securities issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee governed by New York law, dated [28 April 2016][●].</p> <p>The Guarantor's obligations under the Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and <i>pari passu</i> with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws relating to creditors' rights.</p>
B.19 B.1	The legal and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley (" <b>Morgan Stanley</b> ")
B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Guarantor operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. It is a financial holding company, regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act of 1956, as amended. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, United States of America, and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, United States of America
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	<p>The business of Morgan Stanley in the past has been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including the effect of economic and political conditions and geopolitical events; sovereign risk; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate markets and energy markets; the impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), regulation (including capital, leverage, funding and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary), and legal and regulatory actions in the U.S. and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices (including oil prices), interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance and results of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements ; Morgan Stanley's reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, regulators and self-regulatory organizations; the effectiveness of Morgan Stanley's risk management policies; technological changes instituted by Morgan Stanley, its competitors or counterparties and technological risks,</p>

including cybersecurity, business continuity and related operational risks; Morgan Stanley's ability to provide innovative products and services and execute its strategic objectives; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations.

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

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

B.19 B.10 Audit report qualifications: Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2014 and 31 December 2015, respectively, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015.

B.19 B.12 Selected historical key financial information:

Consolidated Balance Sheet (in U.S.\$ millions)	At 31 Dec 2014	At 31 Dec 2015	At 31 March 2015 (Unaudited)	At 31 March 2016 (Unaudited)
Total assets	801,510	787,465	829,099	807,497
Total liabilities and equity	801,510	787,465	829,099	807,497
Consolidated Income Statement (in U.S.\$ millions)	2014	2015	Three Months ended 31 March (Unaudited)	
			2015	2016
Net revenues	34,275	35,155	9,907	7,792
Income from continuing operations before income taxes	3,591	8,495	2,855	1,738
Net income	3,667	6,279	2,463	1,157

No material adverse change in the prospects of the Guarantor: There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor: Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2016, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

B.19 Recent events  
B.13 materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer:

Not applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place.

B.19 Dependence upon  
B.14 other entities within the group:

Element B.5 for the group and the Issuer's position within Morgan Stanley Group.

Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.

B.19 Principal activities of  
B.15 the Guarantor:

Morgan Stanley is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Through its subsidiaries and affiliates, Morgan Stanley provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals.

B.19 Controlling persons:  
B.16

Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.

B.19 Credit ratings  
B.17 assigned to the Guarantor or its debt securities:

Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. ("**DBRS**") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") and (v) a-1 and A-, with a stable outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**").

**DBRS:**

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

**Fitch:**

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



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

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

**C. SECURITIES**

C.1 Type / class / security identification number: The Securities are issued as unsubordinated securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

[ISIN: [●]]

Common Code: [●]

German Security Code (*WKN*): [●]

Other Security Code: [●]

**[in the case of multi-issuances, insert:** Please refer to the security identification numbers set out for each series of Securities in the table below part C of this Summary.]

C.2 Currency: [●]

**[in the case of multi-issuances, insert:** Please refer to the currency set out for each series of Securities in the table below part C of this Summary.]

C.5 Restrictions of any free transferability of the Securities: Not applicable. The Securities are freely transferable.

C.8 Rights attached to the Securities (including the ranking and limitations to those rights): **Rights attached to the Securities:**  
The Securities provide for rights of [interest payments] [and] redemption payments.

**[In the case of Mini Future Warrants, insert:**

**Redemption of the Securities:**

The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

(a) following the due exercise by a Holder on any Business Day

beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

- (b) following the due exercise by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (each a "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or
- (c) following the occurrence of a Stop Loss Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Stop Loss Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, on the Maturity Date.]

***[In the case of Open End Turbo Warrants, insert:***

**Redemption of the Securities:**

The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

- (a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or
- (b) following the due exercise by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (each a "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or
- (c) following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.]

***[In the case of Factor Certificates, insert:***

**Redemption of the Securities:**

The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

- (a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or
- (b) following the due exercise by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (each a "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount.
- (c) following the occurrence of a Reset Event Termination, the Securities will be terminated automatically and redeemed at

their Minimum Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.】

***【In the case of Warrants and Discount Warrants, insert:***

**Redemption of the Securities:**

The Securities have a fixed maturity date and will be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount.】

***【In the case of Turbo Warrants, insert:***

**Redemption of the Securities:**

The Securities have a fixed maturity date and will be redeemed in one of the following ways:

- (a) If no Knock Out Event occurred, the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount; or
- (b) following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.】

**Ranking of the Securities:**

**Status of the Securities:**

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

**Limitation of the rights attached to the Securities:**

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

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

**【Early redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)】**

【The Securities can be terminated at the option of the Issuer upon giving notice to the Holders on [each Business Day][*insert dates*] and shall be redeemed at their specified redemption amount(s)】

[together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].]

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

#### **[Automatic early redemption**

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

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

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

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

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

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

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

---

<sup>1</sup> Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

<sup>2</sup> Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

consented to by the issuer of the Share shall not be deemed an Insolvency Filing.]

[C.9<sup>3</sup> Interest:

See C.8.

**[Fixed Rate Securities**

The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.]

**[Floating Rate Securities**

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

**[Non-interest bearing Securities**

The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.]

**[Equity-linked Securities**

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

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

Interest rate

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

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

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

**[Equity-linked Securities:**

***[Equity-linked securities with individual share and European Barrier]***

***[Equity-linked securities with basket of shares and European Barrier]***

***[Equity-linked securities with individual share and American Barrier]***

***[Equity-linked securities with basket of shares and American Barrier]***

**[Corridor Securities]]**

***[Atiplano Securities ]***

<sup>3</sup> Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V and XIII of Commission Regulation 809/2004.

**[Atilano Securities II]**

**[Digital Securities]**

**[Worst-of/Best-of Digital Securities]**

Interest commencement date	[The issue date of the Securities.] [•]								
	[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]								
Interest payment dates	<b>[Interest Payment Date means [•].]</b>								
	[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]								
Underlying on which interest rate is based	[Not applicable. [The interest rate is not based on an underlying][The Securities do not provide for periodic interest payments].]								
	<table border="1"><thead><tr><th>[Share</th><th>ISIN</th><th>Bloomberg/Reuters</th><th>Exchange</th></tr></thead><tbody><tr><td>•</td><td>•</td><td>•</td><td>•]</td></tr></tbody></table>	[Share	ISIN	Bloomberg/Reuters	Exchange	•	•	•	•]
[Share	ISIN	Bloomberg/Reuters	Exchange						
•	•	•	•]						
	]								
Maturity date including repayment procedures	[•]								
	[Not applicable. The Securities do not provide for a fixed maturity date.]								
	Payment of principal in respect of Securities shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.								
Yield	Not applicable. The yield of the Securities cannot be calculated as of the issue date.								
Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders' representative has been designated.]								
[C.10 <sup>4</sup> Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Securities:	C.9 [Not applicable. The Securities [do not have a derivative component in the interest payment][do not provide for periodic interest payments].] [Interest payments under the Securities are linked to the performance of the <b>[insert reference rate(s)][insert CMS rate(s)]</b> during the predetermined term.]								
	[Interest payments under the Securities depend on the performance of the underlying Share.]								
[C.11 <sup>5</sup> Admission to trading	[Application has been made for Securities to be admitted to trading								

<sup>4</sup> To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

<sup>5</sup> To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

on the regulated market:	[on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange ( <i>Bourse de Luxembourg</i> )] [and] [●.] [●]
	[Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to the regulated market of any stock exchange.]]
[C.15 <sup>6</sup> Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s):	[The redemption of [and the interest payments under] the Securities depends on the performance of the underlying Share(s). The underlying Share(s) is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Share(s).  In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying Share(s) might affect the determination of the specified redemption amount.]  [The redemption of the Securities depends on the performance of the underlying Bond. The underlying Bond is subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Bond.  In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying Bond might affect the determination of the specified redemption amount.]
[C.16 <sup>7</sup> The expiration or maturity date of the derivative Securities:	[The maturity date of the Securities is <i>[insert date]</i> .] [Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date.] [The final reference date of the Securities is <i>[insert date]</i> .]]
[C.17 <sup>8</sup> Description of the settlement procedure:	Settlement of the Securities shall be made through the clearing system [through payment of an amount in cash, corresponding to the [Equity Linked Redemption Amount][Final Redemption Amount][Bond Linked Redemption Amount][Redemption Amount][or the Stop Loss Amount][or the Minimum Amount]] [and delivery of the underlyings and payment of a cash fraction] to the Holders.]
[C.18 <sup>9</sup> Description of how the return takes place:  Interest	See C.8.  <b>[Fixed Rate Securities:</b>  The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.]  <b>[Floating Rate Securities</b>  The Securities will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable [margin][factor])] on the basis of the [reference rate] [swap rate]]. [The Securities provide for a

<sup>6</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

<sup>7</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

<sup>8</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

<sup>9</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[minimum] [and] [maximum] rate of interest.]]

**[Non-interest bearing Securities**

The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.]

**[Equity-linked Securities**

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

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

Interest rate

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

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

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

**[Equity-linked Securities:**

**[Equity-linked securities with individual share and European Barrier]**

**[Equity-linked Securities with basket of shares and European Barrier]**

**[Equity-linked securities with individual share and American Barrier]**

**[Equity-linked securities with basket of shares and American Barrier]**

**[Corridor Securities]**

**[Atilano Securities I]**

**[Atilano Securities II]**

**[Digital Securities]**

**[Worst-of/Best-of Digital Securities]**

Interest commencement date

[The issue date of the Securities.] [●]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

Interest payment dates

**["Interest Payment Date" means [●].]**

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]



Underlying on which interest rate is based

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

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

Redemption

The redemption amount of the Securities shall be the [Equity][Bond] Linked Redemption Amount. [The [Equity][Bond] Linked Redemption Amount shall be:

***[If the Securities are redeemed at the Equity/Bond Linked Redemption Amount, insert applicable formula and definitions:***

***[Insert for Equity-linked Securities:***

***[Insert for Reverse Convertible Securities:***

***[Reverse Convertible with American barrier]***

***[Reverse Convertible with European barrier]***

***[Reverse Convertible with European barrier and Airbag]***

***[Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier]***

***[Worst-of Barrier Reverse Convertible with European barrier]***

***[Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier]***

***[Best-of Reverse Convertible with European barrier]***

***[Basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance]]***

***[Insert for Autocallable Securities:***

***[Basket and redemption depends on worst performing share]***

***[Individual share and redemption and interest payment]***

***[Basket and redemption depends on worst performing share]***

***[Individual share and redemption and interest payment]***

***[European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share]***

***[American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share]***

***[European barrier and redemption depends on basket performance]***

***[Basket and redemption depends on basket***

**performance]**

**[Autocallable with European barrier]**

**[Autocallable with American barrier]**

**[Corridor Securities (with Equity linked redemption)]]**

**[Insert for Delta 1 Securities:**

**[Delta 1]]**

**[Insert in case of Yield Securities:**

**[Bonus Securities with American barrier]**

**[Bonus Securities with European barrier]**

**[Worst-of Bonus Securities with American barrier]**

**[Worst-of Bonus Securities with European barrier]**

**[Reverse Bonus Securities with American barrier]**

**[Reverse Bonus Securities with European barrier]**

**[Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier]**

**[Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier]**

**[Ladder Lock-in Securities]**

**[Discount Securities]**

**[Outperformance Securities with European Barrier]**

**[Outperformance Securities with American Barrier]**

**[Best Entry Securities I with European Barrier]**

**[Best Entry Securities I with American Barrier]**

**[Best Entry Securities II with European Barrier]**

**[Best Entry Securities II with American Barrier]**

**[Twin Win Securities I with American Barrier]**

**[Twin Win Securities I with European Barrier]**

**[Twin Win Securities II with American Barrier]]**

**[Insert in case of Protection Securities:**

**[Bonus Garant Securities]**

**[Bonus on Basket of Shares]**

**[Shark Securities]**

**[Reverse Shark Securities]**

**[All Time High Securities]**

**[Capital Protection Securities]**

**[Capital Protection Securities with Asianing]**

**[Capital Protection Securities on Basket]**

**[Capital Protection Securities on Basket with individual Caps]**

**[Contingent Capital Protection Securities]**

**[Digital Securities with European Barrier]**

**[Digital Securities with American Barrier]**

**[Worst-of Digital Securities with European Barrier]**

**[Worst-of Digital Securities with American Barrier]**

**[Worst-of Digital Securities with quarterly observations]**

**[Best-of Digital Securities with European Barrier]**

**[Best-of Digital Securities with American Barrier]**

**[Best-of Digital Securities with quarterly observations]**

**[Insert for Bond Linked Securities:**

**[Delta 1]**

**[In the case of Equity Linked Mini Future Warrants, insert:**

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

**[In the case of long, insert: (Final Share Level – Strike Price) x Multiplier]**

**[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Share Level) x Multiplier]**

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Amount will be calculated as follows:

**[In the case of long, insert: (Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]**

**[In the case of short, insert: (Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]**

provided that the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, shall not be less than [EUR 0.001] **[insert].]**

**[In the case of Equity Linked Open End Turbo Warrants, insert:**

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

**[In the case of long, insert: (Final Share Level – Strike**

**Price) x Multiplier]**

**[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Share Level) x Multiplier]**

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at the Minimum Amount.]

**[In the case of Equity Linked Factor Certificates, insert:**

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

**[In the case of long, insert: (Final Share Level – Strike Price) x Rebalance Multiplier]**

**[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Share Level) x Rebalance Multiplier]**

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Reset Termination Event, the Securities will be redeemed at the Minimum Amount.]

**[In the case of Equity Linked Turbo Warrants, insert:**

If no Knock Out Event occurs, the Redemption Amount will be calculated as follows:

**[In the case of long, insert: (Final Share Level – Strike Price) x Multiplier]**

**[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Share Level) x Multiplier]**

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.]

**[Insert in the case of Equity Linked Warrants]:**

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

**[In the case of call, insert:**

- a) If the Final Share Level is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

**(Final Share Level – Strike Price) x Multiplier**

- (b) If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

**[In the case of put, insert:**

- a) If the Final Share Level is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

**(Strike Price – Final Share Level) x Multiplier**

- b) If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

**[Insert in the case of Equity Linked Discount Call Warrants]:**

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

- (a) If the Final Share Level is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Cap – Strike Price) x Multiplier}$$

- (b) If the Final Share Level is lower than or equal to the Cap but greater than the Base Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Final Share Level – Strike Price) x Multiplier}$$

- (c) If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

**[Insert in the case of Equity Linked Discount Put Warrants]:**

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

- (a) If the Final Share Level is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Strike Price – Floor) x Multiplier}$$

- (b) If the Final Share Level is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Strike Price – Final Share Level) x Multiplier}$$

- (c) If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

[If the currency of the Redemption Amount [or the Stop Loss Amount, as the case may be,] is different to the Currency, the Redemption Amount [or the Stop Loss Amount, as the case may be,] shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

**[relevant definitions to be inserted]**

**[In the case of Open End Securities, insert:** Not applicable. The Securities do not provide for fixed redemption.]

[C.19 <sup>10</sup>	Exercise price or final reference price:	<p>[Not applicable. The Securities do not have an exercise price or a final reference price.]</p> <p>[The Official Closing Level of [each][the] Share(s) on the Final Equity Valuation Date.]</p> <p>[The Official Closing Level of the Bond on the Final Equity Valuation Date.]]</p>
[C.20 <sup>11</sup>	Description of the type of the underlying and where information can be found:	<p>[A share is an indivisible unit of capital in a company and provides certain rights to the shareholders, such as the right to vote and the right to receive dividend payments.</p> <p>Information on the underlying Share(s) is available on [•]. The Holders of the Securities do not acquire any shareholder's rights, except if redemption of the Securities takes place by delivery of the underlying Share(s).]</p> <p>[A bond is an instrument of indebtedness of the bond issuer to the holders. It is a debt security, under which the issuer owes the holders a debt and, depending on the terms of the bond, is obliged to pay them interest (the coupon) and/or to repay the principal at a later date, termed the maturity date.</p> <p>Information on the underlying Bond is available on [•].]</p> <p><b>[in the case of multi-issuances, insert</b> the source set out for each series of Securities in the table below part C of this Summary in the column ["Share"]["Bond"].]</p>
[C.21 <sup>12</sup>	Markets where the Securities will be traded:	<p>For Securities issued under the Programme, application may be made to the [Frankfurt Stock Exchange][the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart][the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] <b>[insert other exchange]</b> for such Securities to be admitted to trading on the regulated market (<i>regulierter Markt</i>).]</p>

---

<sup>10</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

<sup>11</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

<sup>12</sup> To be deleted if Securities are issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

***[Include table in the case of multi-issuances:***

Number of Securities and Title	WKN	ISIN	Issue Price	[Currency]	Share	<i>[insert further columns for all relevant definitions to be inserted]</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] <i>[insert other source]</i>	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] <i>[insert other source]</i>	[•]

]

## D. RISKS

D.2 Key risks that are specific to the Issuer [and the Guarantor]:

There are certain factors that may affect the Issuer's [and the Guarantor's] ability to fulfil their obligations under the Securities issued under the Programme [and the Guarantor's obligations under the Guarantee].

### [MSIP]

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

Risks specific to MSIP include:

- the Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley; and
- the existence of substantial inter-relationships (including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees) between MSIP and other Morgan Stanley group companies exposes MSIP to the risk that, factors which could affect the business and condition of Morgan Stanley or other companies in the Morgan Stanley Group may also affect the business and condition of MSIP. Further, Notes issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley. The application of regulatory requirements and strategies in the United Kingdom to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities issued by MSIP.

### [MSBV]

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

Risks specific to MSBV include:

- the ability of MSBV to perform its obligations is dependent upon the Morgan Stanley group fulfilling its obligations to MSBV; and
- risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.];
- 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. Should such companies prospects be impaired, holders of securities issued by MSBV may also be exposed to a risk of loss.];

### Morgan Stanley

The following key risks affect Morgan Stanley [and, since Morgan Stanley is the ultimate holding company of [MSIP] [MSBV], also impact [MSIP] [MSBV]]:

- Market Risk: Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors. Holding large and



concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley;

- **Credit Risk:** Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets. Such factors give rise to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley;
- **Operational Risk:** Morgan Stanley is subject to the risk of loss, or of damage to its reputation, resulting from inadequate or failed processes, people and systems or from external events (e.g. fraud, theft, legal and compliance risks, cyber attacks or damage to physical assets). Morgan Stanley may incur operational risk across the full scope of its business activities, including revenue-generating activities (e.g. sales and trading) and support and control groups (e.g. information technology and trade processing);
- **Liquidity and Funding Risk:** Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend significantly on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries. Further, 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. As a result of the foregoing, there is a risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets; or be unable to meet its financial obligations without experiencing significant business disruption or reputational damage that may threaten its viability as a going concern;
- **Legal, Regulatory and Compliance Risk:** Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements, or loss to reputation it may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. Morgan Stanley is also subject to contractual and commercial risk, such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable. Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering and terrorist financing rules and regulations. Further, in today's environment of rapid and possibly transformational regulatory change, Morgan Stanley also views regulatory change as a component of legal, regulatory and compliance risk;
- **Risk Management:** Morgan Stanley's risk management strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;

- **Competitive Environment:** Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition (for example, by putting increased pressure on bid-offer spreads, commissions, markups or comparable fees). Finally, 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;
- **International Risk:** Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways;
- **Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk:** Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes and strategic alliances; and
- **Risk relating to the exercise of potential resolution measures powers:** The application of regulatory requirements and strategies in the United States to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities guaranteed by Morgan Stanley.

[D.3] Key risks that are Potential investors in Securities are explicitly reminded that an  
[D.6] specific to the investment in the Securities entails financial risks which if occurred  
Securities: 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.

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

[Interest Rate Risk The interest rate risk is one of the central risks of interest bearing  
Securities. The interest rate level on the money and capital markets

may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.}]

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

**Credit Spread Risk** Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the 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, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

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

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

**Reinvestment Risk** Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any 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.

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

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

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

Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the 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.
Distribution Agent Remuneration	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a " <b>Distribution Agent</b> "). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the 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 at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
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 which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Securities will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
No Cross-Default and No Cross- Acceleration of MSBV or Morgan Stanley	The Securities issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.  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 (as applicable). In addition, a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Securities issued by MSBV.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Securities.
Currency Risk	A Holder of Securities denominated in a foreign currency or of Securities where the underlying Share(s) or Bond(s), as the case may be, is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the

yield and/or the redemption amount of such Securities.

Taxation

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the 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 the Base Prospectus 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.

FATCA

The Issuer, other non-U.S. financial institutions through which payments on the Securities are made and the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2017 with respect to Securities (i) that are issued (a) after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations which define the term "foreign pass-thru payment" (the "**Grandfathering Date**") are filed with the Federal Register or (b) before the Grandfathering Date if the Securities are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (ii) that are classified as equity for U.S. tax purposes, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or that lack a stated expiration or term or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**"). Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. FATCA withholding may also be triggered if the Issuer creates and issues further Securities in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Securities as permitted by §9 of the Terms and Conditions. In addition, FATCA withholding may apply to "dividend equivalent" payments made with respect to equity-linked Securities.

The United States has entered into a Model 1 intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with each of the Netherlands (the "**Netherlands IGA**") and UK (the "**UK IGA**"). Under both of these IGAs, as currently drafted, withholding on "foreign passthru payments" (which may include payments on the Securities by the Issuer (or Guarantor) is not currently required but may be imposed in the future if either the United States and/or the Netherlands or the UK agree to require withholding on foreign passthru payments or any non-U.S. financial institution that serves as a paying agent or other intermediary with respect to payments made on the Securities is required in the future to withhold under FATCA on any "foreign passthru payments" made on the Securities.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Securities is not clear. If FATCA or an IGA were to require that an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on (or with respect to) the Securities, then neither the Issuer, the Guarantor, any paying agent nor any other person would, pursuant to

the conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the U.S. Internal Revenue Service, receive less interest or principal than expected.

Risks associated with an early redemption

In the event that the Issuer [and the Guarantor] would be obliged to increase the amounts payable in respect of any 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 the jurisdiction where the Issuer [and/or the Guarantor] and/or the paying agent has its registered office and/or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer [or the Guarantor] may redeem all outstanding Securities in accordance with the Final Terms of the Securities.

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

[In case the Securities are redeemable 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.]

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

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

Holders have no right to demand early redemption of the 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 Final Terms of the Securities, the realisation of any economic value in the Securities (or portion thereof) is only possible by way of their sale.]

[Automatic termination upon the occurrence of a [Stop Loss Event][Knock Out Event]

The Securities will be automatically terminated upon the occurrence of a [Stop Loss Event][Knock Out Event]. **[In the case of Long Securities, insert:** If the value of the underlying Share is less than or equal to the [Stop Loss Barrier][Knock Out Barrier] at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated.] **[In the case of Short Securities, insert:** If the value of the underlying Share is greater than or equal to the [Stop Loss Barrier][Knock Out Barrier] at any time during the observation period, then 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 Share; (b) investors will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the [Stop Loss Amount][Minimum 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) investors may not rely on being able to exercise their Securities at all times prior to the occurrence of a [Stop Loss Event][Knock Out Event]; and (e) the [Stop Loss Event][Knock Out Event] may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, an investor will not be able to trade the Securities when the underlying Share approaches the [Stop Loss Barrier] [Knock Out Barrier].

If a [Stop Loss Event][Knock Out Event] occurs up until (and including) the determination of the Final Share Level 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][Knock Out Event], the amount to be paid is equal to the relevant payout amount in the event of a [Stop Loss Event][Knock Out Event]; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the [Stop Loss Event][Knock Out 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 a minimum amount per Security.

As far as no [Stop Loss Event][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.]

[Automatic termination upon the occurrence of a Reset Event Termination

The Securities will be automatically terminated upon the occurrence of a Reset Event Termination. [*In the case of Long Securities, insert:* If the hedging value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then the Securities will be automatically terminated.][*In the case of Short Securities, insert:* If the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then 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 Share; (b) investors 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) investors may not rely on being able to exercise their Securities at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination; and (e) the Reset Event Termination may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, an investor will not be able to trade the Securities when the Hedging Value approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event.

If a Reset Event Termination occurs up until (and including) the determination of the Final Share Level, subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Reset Event Termination, the amount to be paid is equal to a minimum amount per Security.

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.]

[Risks associated with open-ended Securities

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

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.]

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

While the Securities are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the Securities by making payments to CBF, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of CBF to receive payments under the 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.

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

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

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

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



[Speculative nature of Securities due to leverage factor

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the underlying Share 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 value of the underlying Share by investing only part of the value of the underlying Share with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the underlying Share the higher the leverage will be. The leverage is not fixed and will vary from day to day. **[For Long/Call Securities, insert:** The percentage gain if the value of the underlying Share rises and the percentage loss if the underlying Share falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Share.] **[For Short/Put Securities, insert:** The percentage gain if the value of the underlying Share falls and the percentage loss if the underlying Share rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Share.] The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the underlying Share. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the underlying Share and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the underlying Share could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

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 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 35<sup>th</sup> 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 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.

**[For Long/Call Securities (except for Factor Certificates), insert:**

If the Final Share Level is equal to or lower than the Strike Price, the Holder will receive a minimum amount and therefore may suffer a total loss of the investment in the Securities.]

**[For Short/Put Securities (except for Factor Certificates), insert:**

If the Final Share Level is equal to or greater than the Strike Price,

the Holder will receive a minimum amount and therefore may suffer a total loss of the investment in the Securities.]]

**[For Factor Certificates Long, insert:**

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Holder will receive the Minimum Amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.]]

**[For Factor Certificates Short, insert:**

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Holder will receive the Minimum Amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.]]

Investors have No Shareholder Rights

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

Transactions to offset or limit risk

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 Bond or Share or portfolio of which the underlying Share 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 Bond or Share or portfolio of which the underlying Share forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying Bond or Share, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holders.

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. It cannot be ruled out that the price of an underlying Share or Bond, 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 Share or Bond, as the case may be.
No deposit protection	The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks ( <i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i> ) nor by the German Deposit Guarantee Act ( <i>Einlagensicherungsgesetz</i> ).
Market illiquidity	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 market at all. 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 maturity date.
Restricted secondary trading	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 relevant 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.
Securities are offered on a regulated exchange	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.  In all cases, 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 at the desired price.
Market value of the Securities	The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor] and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.  The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.
Market price risk – Historic performance	The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
[Risk relating to the cancellation of the offer	The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of 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.】

【Risk relating to the early termination of the offer

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

【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.】

General Risks in respect of structured securities

In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his 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/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.

【Risk in case of Physical Settlement

The Terms and Conditions of the Securities provide that under certain circumstances (especially depending on the performance of the Share(s)) the Securities may be redeemed by the delivery of units of one of the Share(s) (the "**Object of Physical Settlement**"). In such case, the investor will receive upon redemption of the Securities by way of physical settlement on the maturity date no amount of money but a co-ownership participation (transferable in accordance with the rules of the relevant Clearing System) in the Object of Physical Settlement. In such case, the investor will be subject to all specific issuer and securities risks in connection with the Object of Physical Settlement.

Investors should inform themselves already before the purchase of the Securities on the Objects of Physical Settlement and not expect to be able to sell the Objects of Physical Settlement at a certain price. In the case of physical settlement the investor assumes the specific issuer and securities risks in connection with the Objects of Physical Settlement, the value of which may be substantially lower than the issue price of the Securities. Under certain circumstances, the Objects of Physical Settlement may even be worthless. Also in the case of Physical Settlement, the investor is subject to a risk of loss and may even suffer a total loss.]

[Securities linked to a single emerging market security, or a basket of securities or indices composed, in part or in whole, of emerging market securities

Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market equity will affect the value of the Securities. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the Securities. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.]

[Equity Linked Securities

Equity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments (if applicable). Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Share(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the underlying Share(s) are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

Equity Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying Share(s) and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the underlying Share(s). Furthermore, the issuer of the underlying Share(s) does not assume any obligations to take the interests of the relevant Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying Share(s) will receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is responsible for, and has 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 issuer of the Share(s), to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.]

[Bond Securities

Linked **[to be inserted]]**

**[The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.]<sup>13</sup>**

**E. OFFER**

[E.2b<sup>14</sup> Reasons for the offer and use of proceeds: **[•]**

[E.3<sup>15</sup> Description of the terms and conditions of the offer: **[insert aggregate principal amount] [insert number of units]**  
**[insert issue price]**

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

Securities are distributed by way of **[public offer] [private placement]**. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.

**[insert start and end of marketing or subscription period]**

**[insert other or further conditions to which the offer is subject]]**

E.4 Description of any interest to the offer including conflicting interests: **[•]**

E.7 Estimated expenses charged to the investor: **[•]**

---

<sup>13</sup> Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

<sup>14</sup> To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

<sup>15</sup> To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

## ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

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

### A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1 Warnhinweise Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen.

Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen.

Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.

A.2 Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist. [Nicht anwendbar. Eine Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts wurde nicht erteilt.][[•] [Jeder [•] [und/oder jeder [•] als Finanzintermediär] [und jeder von [•] ernannte Finanzintermediär sowie jeder von einem solchen Finanzintermediär ernannte Finanzintermediär], der die emittierten Wertpapiere nachfolgend [im Großherzogtum Luxemburg] [und] [[in] der Bundesrepublik Deutschland] [und] [[in] der Republik Österreich] [und] [in Italien] weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung [vom [•] bis [•]][vom Begebungstag der Wertpapiere (einschließlich) bis (i) zum Ablaufdatum des Basisprospekts oder (ii) zur Veröffentlichung des neuen Basisprospekts für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis früher eintritt,] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen

übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist.

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

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

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

## **B. EMITTENTIN [UND GARANTIN]**

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

- B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
- B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: MSIP wurde in England und Wales als "*company limited by shares*" gemäß dem "*Companies Act 1985*" gegründet und ist gemäß den Vorschriften des "*Companies Act 2006*" in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als "*public limited company*" eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich.
- B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
- B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**").  
MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (Wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).
- B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen: Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
- B.10 Beschränkungen im Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSIP zum



Bestätigungsvermerk: Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2014 und zum 31. Dezember 2015.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	31. Dezember 2014 (Angepasst)	31. Dezember 2015
Jahresabschluss (US \$ in Millionen)		
Gesamtvermögen	448.526	394.084
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	448.526	394.084
Konzerngewinn- und verlustrechnung (in Millionen U.S.\$)		
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	2.775	3.508
Gewinn / (Verlust) vor Steuern	(677)	710
Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode	(713)	401

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

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

Nicht anwendbar. MSIP geht davon aus, dass es in Bezug auf MSIP selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:

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

Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschaftliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Plattformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.

B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin:

Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich,

Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.

B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley UK Group (welche 70 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Services (UK) Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Finance Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und Morgan Stanley Strategic Funding Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.

B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel: Rating der Emittentin: MSIPs kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit Credit Watch positivem Ausblick, durch Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") bewertet.

Rating der Wertpapiere: [Nicht anwendbar. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.][**Credit Rating angeben**]

**Moody's (EU Bestätigt):**

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

**S&P:**

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

**[Morgan Stanley B.V.**

B.1 Gesetzliche kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**").

B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: MSBV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der Handels- und Industriekammer (*Kamer van Koophandel*) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande.

B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.

B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, MSBV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich

Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: durch die Morgan Stanley Gruppe kontrolliert.

B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.10 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSBV zum Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2014 und zum 31. Dezember 2015.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen

	31. Dezember 2014	31. Dezember 2015
Konzernbilanz (in EUR '000)		
Gesamtvermögen	8.081.802	8.770.208
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	8.081.802	8.770.208
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in '000 Euro):	31. Dezember 2014	31. Dezember 2015
Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	185.570	(478.444)
Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value gehalten werden	(185.570)	482.884
Ergebnis vor Einkommenssteuern	6.658	10.151
Gewinn und Konzerngesamtergebnis für das Jahr / die Periode	4.993	7.620

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin: Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin: Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen

B.13 Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es in Bezug auf MSBV selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger: Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.

innerhalb der Gruppe:

MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert. Alle wesentlichen Vermögenswerte von MSBV sind Verbindlichkeiten von einer oder mehreren Gesellschaften innerhalb der Morgan Stanley Gruppe und MSBVs Fähigkeit, ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen, ist davon abhängig, dass diese Gesellschaften ihre Verbindlichkeiten gegenüber MSBV erfüllen.

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

**[Morgan Stanley**

- B.18 Beschreibung von Art und Umfang der Garantie: Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie nach New Yorker Recht, datiert auf den [28. April 2016][●] durch Morgan Stanley garantiert.

Die Verbindlichkeiten der Garantin unter der Garantie begründen unmittelbare, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die ohne Vorrang untereinander und gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeit der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach den gesetzlichen Bestimmungen betreffend Gläubigerrechte erlaubt.

- B.19 B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin: Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").

- B.19 B.2 Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Garantin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: Morgan Stanley wurde nach dem Recht des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig. Als Finanzholdinggesellschaft wird Morgan Stanley von dem 'Board of Governors' der amerikanischen Notenbank (*Federal Reserve System*) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 (*Bank Holding Company Act of 1956*), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Vereinigte Staaten von Amerika und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, Vereinigte Staaten von Amerika

- B.19 B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: In der Vergangenheit wurde die Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft weiterhin der Fall sein könnte; hierzu zählen die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen sowie geopolitischen Ereignissen; Souveränitätsrisiken; die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; die Auswirkungen aktueller,

schwebender und künftiger Gesetze (einschließlich des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital-, Funding- und Liquiditätsanforderungen), Strategien (einschließlich steuerlicher und monetärer Art), sowie gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den USA und weltweit; das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten und Warenpreisen (einschließlich der Ölpreise), Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; die Wertentwicklung und die Ergebnisse der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley; der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und berufsständischen Organisationen; die Wirksamkeit der Risikosteuerungsstrategien von Morgan Stanley;; die von Morgan Stanley, seinen Wettbewerbern und Gegenparteien eingeläuteten technologischen Veränderungen und Risiken, einschließlich Internetsicherheits-, Geschäftsfortbestands- und ähnlichen operationellen Risiken; Morgan Stanleys Fähigkeit, innovative Produkte und Dienstleistungen anzubieten und seine strategischen Ziele umzusetzen; oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit auswirken wird.

- |  |  |
|--|--|
| <p>B.19 Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:</p> | <p>Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der [Morgan Stanley Gruppe][Gruppe, die Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaft umfasst (die "<b>Morgan Stanley Gruppe</b>")].</p>  |
| <p>B.19 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:</p>  | <p>Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.</p>   |
| <p>B.19 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:</p>   | <p>Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2014 und zum 31. Dezember 2015, wie in dem Jahresabschluss auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2015 enthalten.</p> |

B.19 Ausgewählte  
B.12 wesentliche historische  
Finanzinformationen:

Konzernbilanz (in Millionen US \$)	Am 31. Dez. 2014	Am 31. Dez. 2015	Am 31. März 2015 (ungeprüft)	Am 31. März 2016 (ungeprüft)
Gesamtvermögen	801.510	787.465	829.099	807.497
Gesamt-summe aller Verbindlichkeiten und Einlagen	801.510	787.465	829.099	807.497
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in Millionen U.S.\$)	2014	2015	Drei Monats-Zeitraum zum 31. März (ungeprüft)	
			2015	2016
Nettohandelsumsätze	34.275	35.155	9.907	7.792
Ergebnis vor Einkommenssteuern	3.591	8.495	2.855	1.738
Nettoertrag	3.667	6.279	2.463	1.157

Keine wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin:

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Garantin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. März 2016, dem Tag, an dem der letzte (ungeprüfte) Zwischenabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

B.19 Ereignisse aus jüngster  
B.13 Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind:

Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es in Bezug auf Morgan Stanley selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.19 Beteiligungsverhältniss  
B.14 e anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:

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

Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.

B.19 Haupttätigkeiten der  
B.15 Garantin:

Morgan Stanley ist ein globales Finanzdienstleistungsunternehmen, das über bedeutende Marktpositionen in jedem der Geschäftsbereiche – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – verfügt. Durch seine Tochtergesellschaft und verbundenen Unternehmen, bietet Morgan Stanley eine große Vielzahl an Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Klienten und Kunden, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an.

B.19 Beherrschungsverhältnisse  
B.16 der Garantin:

Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein an der New Yorker Börse notiertes Unternehmen, das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären

kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.

B.19 Credit Rating der Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten  
B.17 Garantin oder ihrer wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick,  
Schuldtitel: durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2  
beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch Standard &  
Poor's Ratings Services ("**S&P**") und (iii) R-1 (middle)  
beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc.  
("**DBRS**") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick,  
durch Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und (v) a-1 beziehungsweise A-  
mit einem stabilem Ausblick, durch Rating and Investment  
Information, Inc. ("**R&I**") bewertet.

**DBRS:**

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

**Fitch:**

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

**Moody's (EU Bestätigt):**

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

**C. WERTPAPIERE**

C.1 Gattung / Art der Die Wertpapiere werden als nicht nachrangige Wertpapiere im  
Wertpapiere / ISIN Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (*BGB*) begeben.

[ISIN: [●]]

Common Code: [●]

WKN: [●]

Andere Wertpapierkennnummer: [●]

**[Im Fall von Multi-Emissionen:** Siehe die Wertpapierkennnummern, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung enthalten ist.]

C.2 Währung: [●]

**[Im Fall von Multi-Emissionen:** Siehe die Währung, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung enthalten ist.]

C.5 Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere: Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar.

C.8 Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): **Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind:**

Die Wertpapiere sehen das Recht auf [Zinszahlungen] [und] Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.

**[Im Fall von Mini Future Optionsscheine einfügen:**

#### **Rückzahlung der Wertpapiere**

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt gekündigt und zurückgezahlt werden:

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (jeweils ein "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (c) nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem Stop Loss Betrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags oder, ggfs. des Stop Loss Betrags zu verlangen.]

**[Im Fall von Open End Turbo Optionsscheinen einfügen:**

#### **Rückzahlung der Wertpapiere**

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt gekündigt und zurückgezahlt



werden:

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (jeweils ein "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (c) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags oder, ggfs. des Mindestbetrags zu verlangen.]

***[Im Fall von Faktor Zertifikaten einfügen:***

**Rückzahlung der Wertpapiere**

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt gekündigt und zurückgezahlt werden:

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (jeweils ein "**Kündigungstag**"), werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.
- (c) nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags oder ggfs. des Mindestbetrags zu verlangen.]

***[Im Fall von Optionsscheinen und Discount Optionsscheinen einfügen:***

**Rückzahlung der Wertpapiere**

Die Wertpapiere sehen einen festen Rückzahlungstag vor und werden am Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.]

***[Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen:***

**Rückzahlung der Wertpapiere**

Die Wertpapiere haben einen festen Rückzahlungstag und werden

auf eine der folgenden Arten zurückgezahlt:

- (a) Falls kein Knock Out Ereignis eingetreten ist, werden die Wertpapiere am Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags oder ggfs. des Mindestbetrags zu verlangen.]

#### **Rang der Wertpapiere:**

#### **Status der Wertpapiere:**

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

#### **Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte:**

#### **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

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

#### **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem/den festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträgen**

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

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

Zinsen].])

### **[Automatische vorzeitige Rückzahlung**

Die Wertpapiere werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum der Offizielle Schlusskurs [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, der Referenzpreis] der [Aktie][der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung][jeder Aktie][der Aktie mit der besten Wertentwicklung] über einem bestimmten Stand notiert [oder diesem entspricht] **["Referenzpreis"** (*Prezzo di Riferimento*) bezeichnet den Preis, der von der italienischen Wertpapierbörse zum maßgeblichen Handelsschluss veröffentlicht wird und der die ihm gemäß den Regeln der von der italienischen Wertpapierbörse organisierten und geführten Märkte (die **"Regeln"**), wobei diese Regeln durch die italienische Wertpapierbörse von Zeit zu Zeit angepasst werden, zugewiesene Bedeutung hat.] Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Formel berechnet.]

### **[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung]<sup>16</sup> [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten]<sup>17</sup> [und/oder] [eines Insolvenzantrags]**

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

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

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

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

---

<sup>16</sup> Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

<sup>17</sup> Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

Transaktionen zu realisieren.]

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

[C.9 Zinsen:  
18

Siehe C.8.

**[Festverzinsliche Wertpapiere:**

Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.]

**[Variabel Verzinsliche Wertpapiere:**

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

**[Wertpapiere ohne Verzinsung:**

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

**[Aktienbezogene Wertpapiere:**

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

Zinssatz

**[Festverzinsliche Wertpapiere: [•]% per annum.]**

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

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

**[Aktienbezogene Wertpapiere:**

**[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und europäischer Barriere]**

**[Europäische Barriere und Aktienkorb einfügen]**

**[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und amerikanischer Barriere]**

**[Amerikanische Barriere und Aktienkorb]**

<sup>18</sup> Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V und XIII der Verordnung der Kommission 809/2004.

**[Altiplano I Wertpapiere]**

**[Altiplano II Wertpapiere]**

**[Digital Wertpapiere]**

**[Worst-of/Best-of Digital Wertpapiere]**

**[Korridor Wertpapiere]**

Verzinsungsbeginn [Der Begebungstag der Wertpapiere.] [•]  
[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Zinszahlungstage [Zinszahlungstag bezeichnet [•].]  
[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert [Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]

[Aktie	ISIN	Bloomberg/Reuters	Börse
•	•	•	•]

Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren [•]  
[Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.]  
Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Rendite Nicht anwendbar. Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.

Name des Vertreters der Inhaber der Wertpapiere Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter bestellt.]

[C.10<sup>19</sup> Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Wertpapieren: C.9  
[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere [haben keine derivative Komponente bei den Zinszahlungen][sehen keine periodischen Zinszahlungen vor].]

[Bewegungen im [Referenzsatz/-sätze einfügen] [Swapsatz/-sätze einfügen] können die Zinszahlungen unter den Wertpapieren beeinflussen.]]

[Zinszahlungen unter den Wertpapieren hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie ab.]]

[C.11 Zulassung zum Handel [Es wurde ein Antrag auf Zulassung der Wertpapiere die Einbeziehung zum Handel in den regulierten Markt der

<sup>19</sup> Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V und XIII der Verordnung der Kommission 809/2004.

<sup>20</sup>	am regulierten Markt:	Luxemburger Börse ( <i>Bourse de Luxembourg</i> ) [und] [●] wurde beantragt.] [●]
		[Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel an einem regulierten Markt gestellt.]
[C.15 <sup>21</sup>	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird:	<p>[Die Rückzahlung [sowie die Zahlung von Zinsen] unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Aktie(n).</p> <p>Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der/den zugrundeliegenden Aktie(n) die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.]</p> <p>[Die Rückzahlung von Wertpapieren hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Anleihe ab. Die zugrundeliegende Anleihe ist täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrundeliegenden Anleihe.</p> <p>Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der zugrundeliegenden Anleihe die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.]</p>
[C.16 <sup>22</sup>	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere:	<p>[Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist <b>[Datum einfügen].</b>]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag.]</p> <p>[Der letzte Referenztermin der Wertpapiere ist <b>[Datum einfügen].</b>]</p>
[C.17 <sup>23</sup>	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens :	Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch [Zahlung eines Barbetrags, der dem [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Rückzahlungsbetrag] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag] [bzw. dem Stop Loss Betrag] [bzw. dem Mindestbetrag] entspricht,][und der Lieferung des zugrundeliegenden Wertpapiers und Zahlung eines Spitzenausgleichs] an die Gläubiger.]
[C.18 <sup>24</sup>	Beschreibung der Ertragsmodalitäten:  Verzinsung	<p>Siehe C.8.</p> <p><b>[Festverzinsliche Wertpapiere:</b></p> <p>Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.]</p>

<sup>20</sup> Entfernen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

<sup>21</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

<sup>22</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

<sup>23</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

<sup>24</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

**[Variabel verzinsliche Wertpapiere:**

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

**[Wertpapiere ohne Verzinsung:**

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

**[Aktienbezogene Wertpapiere:**

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

Zinssatz

**[Festverzinsliche Wertpapiere: [●]% per annum.]**

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

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

**[Aktienbezogene Wertpapiere:**

**[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und europäischer Barriere]**

**[Europäische Barriere und Aktienkorb]**

**[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und amerikanischer Barriere]**

**[Amerikanische Barriere und Aktienkorb]**

**[Altiplano I Wertpapiere]**

**[Altiplano II Wertpapiere]**

**[Digital Wertpapiere]**

**[Worst-of/Best-of Digital Wertpapiere]**

**[Korridor Wertpapiere]**

Verzinsungsbeginn:

[Der Begebungstag der Wertpapiere.] [●]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet [●].]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Basiswert auf dem der

[Nicht anwendbar. [Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.] [Die Wertpapiere sehen keine periodischen

Zinssatz basiert

Zinszahlungen vor]]

[Aktie	ISIN	Bloomberg/Reuters	Börse
•	•	•	•]

Rückzahlung

Der Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere ist [der [Aktienbezogene][Anleihebezogene] Rückzahlungsbetrag]. [Der [Aktienbezogene] [Anleihebezogene] Rückzahlungsbetrag entspricht:

**[Falls die Wertpapiere zu ihrem Aktien-/Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden, anwendbare Formel und Definitionen einfügen:**

**[Für Aktienbezogene Wertpapiere einfügen:**

**[Für Reverse Convertible Wertpapiere einfügen:**

**[Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere]**

**[Reverse Convertible mit europäischer Barriere]**

**[Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag]**

**[Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere]**

**[Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere]**

**[Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere]**

**[Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere]**

**[Aktienkorb mit europäischer Barriere und Rückzahlung in Abhängigkeit von der finalen Performance]]**

**[Im Fall von automatisch vorzeitig rückzahlbaren Wertpapieren einfügen:**

**[Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

**[Einzelne Aktie und Rückzahlung und Zinszahlung]**

**[Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

**[Einzelne Aktie sowie Rückzahlung und Zinszahlungen]**

**[Europäische Barriere und Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

**[Amerikanischen Barriere und Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]**



**[Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes]**

**[Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes]**

**[Europäische Barriere]**

**[Amerikanische Barriere]**

**[Korridor Wertpapiere (mit Aktienbezogener Rückzahlung)]**

**[Im Fall von Delta 1 Wertpapieren einfügen:**

**[Delta 1 Wertpapiere]**

**[Im Fall von Yield Wertpapieren einfügen:**

**[Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Ladder Lock-in Wertpapiere]**

**[Discount Wertpapiere]**

**[Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere]**

**[Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere]**

**[Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere]**

**[Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere]**

**[Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere]**

**[Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere]**

**[Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere]**

**[Im Falle von Protection Wertpapieren einfügen:**

**[Bonus Garant Wertpapiere]**

**[Bonus auf Aktienkorb]**

**[Shark Wertpapiere]**

**[Reverse Shark Wertpapiere]**

**[All Time High Wertpapiere]**

**[Kapitalschutz-Wertpapiere]**

**[Kapitalschutz-Wertpapiere mit Asianing]**

**[Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb]**

**[Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen]**

**[Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere]**

**[Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung]**

**[Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]**

**[Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]**

**[Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung]]**

**[Im Fall von Anleihebezogenen Wertpapieren einfügen:**

**[Delta 1]]**

**[Im Fall von Aktienbezogenen Mini Future Optionsscheine einfügen:**

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**[Im Fall von Long, einfügen: (Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis – Endgültiger [Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis]**

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Stop Loss Ereignisses automatisch gekündigt werden, wird der Stop Loss Betrag wie folgt berechnet:

**[Im Fall von Long, einfügen: (Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]**

vorausgesetzt, dass der Rückzahlungsbetrag bzw. Stop Loss Betrag nicht weniger als [EUR 0,001] [einfügen] beträgt.]

**[Im Fall von Aktienbezogenen Open End Turbo Optionsscheinen einfügen:**

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**[Im Fall von Long, einfügen: (Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis]**

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

**[Im Fall von Aktienbezogenen Faktor Zertifikaten einfügen:**

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**[Im Fall von Long, einfügen: (Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Rebalance Bezugsverhältnis]**

Falls die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

**[Im Fall von Aktienbezogenen Turbo Optionsscheinen einfügen:**

Falls kein Knock Out Ereignis eintritt, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**[Im Fall von Long, einfügen: (Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis]**

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

**[Im Fall von Aktienbezogenen Optionsscheinen einfügen:**

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

**[Im Fall von Call, einfügen:]**

- a) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis**

- b) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen]** beträgt.]

**[Im Fall von Put, einfügen:]**

- a) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis**

- (b) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen]** beträgt.]]

**[Im Fall von Aktienbezogenen Discount Call Optionsscheinen einfügen:]**

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

- (a) Falls der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Höchstpreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis**

- (b) Falls der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Höchstpreis oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis**

- (c) Falls der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen]**.]

**[Im Fall von Aktienbezogenen Discount Put Optionsscheinen einfügen:]**

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

- (a) Falls der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Tiefstpreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis**

- (b) Falls der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Tiefstpreis oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis**

- (c) Falls der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen].**

[Falls die Währung des Rückzahlungsbetrags [bzw. des Stop Loss Betrags] von der Währung abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag [bzw. 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 Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet.]

**[maßgebliche Definitionen einfügen]**

**[Im Fall von Wertpapieren ohne Endfälligkeit einfügen:** Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine Rückzahlung zu einem festgelegten Termin vor.]

[C.19<sup>25</sup> Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis:

[Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.]

[Der Offizielle Schlusskurs [der][jeder] Aktie(n) am Finalen Aktien-Bewertungstag.]

[Der Offizielle Schlusskurs der Anleihe am Finalen Aktien-Bewertungstag.]]

[C.20<sup>26</sup> Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind:

[Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem Unternehmen und verbrieft bestimmte Rechte der Aktionäre, wie z.B. das Recht zur Abstimmung und das Recht auf Dividendenzahlung.

Informationen über die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind erhältlich unter [●]. Die Gläubiger der Wertpapiere verfügen nicht über Aktionärsrechte, es sei denn die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt durch Lieferung der zugrundeliegenden Aktie(n).]

[Eine Anleihe ist ein Schuldinstrument der Anleiheemittentin an die Gläubiger. Es ist ein Schuldtitel, unter dem die Emittentin den Gläubigern Geld schuldet und, abhängig von den Bedingungen der Anleihe, verpflichtet ist, Zinsen (den Kupon) zu zahlen und/oder Kapital zu einem späteren Zeitpunkt, der als Fälligkeitstag bezeichnet wird, zurückzuzahlen.

Informationen über die zugrundeliegende Anleihe ist erhältlich unter [●].]

**[Im Fall von Multi-Emissionen:** der Quelle, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung in der Spalte ["Aktie"] ["Anleihe"] enthalten ist.]]

[C.21<sup>27</sup> Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt

Für die Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, kann ein Antrag auf Zulassung an [der Frankfurter

<sup>25</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

<sup>26</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

werden: Wertpapierbörse] [der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart)] [der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*)] [**andere Börse einfügen**] für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.]

---

<sup>27</sup> Entfernen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in anderen Währung begeben werden.

**[Tabelle im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung	WKN	ISIN	Emissionspreis	[Währung	Aktie	[weitere Spalten für alle maßgeblichen Definitionen einfügen]
Bis zu [•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] [andere Quelle einfügen]	[•]
Bis zu [•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] [andere Quelle einfügen]	[•]

]

## D. RISIKEN

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

### [MSIP

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

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

- Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie von Morgan Stanley; und
- die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen (einschließlich der Bereitstellung von Mitteln, Kapital, Dienstleistungen und logistischer Unterstützung von bzw. durch MSIP, sowie gemeinsame Geschäfts- oder Betriebsplattformen oder -systeme, einschließlich der Mitarbeiter) zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe setzt MSIP dem Risiko aus, dass Faktoren, die das Geschäft und die Lage von Morgan Stanley oder anderen Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe beeinflussen könnten, ebenso auch das Geschäft und die Situation von MSIP beeinträchtigen könnten. Zudem werden Schuldverschreibungen, die von MSIP begeben werden, nicht von Morgan Stanley garantiert. Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien im Vereinigten Königreich zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.]

### [MSBV

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

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

- das Vermögen von MSBV, ihre Verpflichtungen zu erfüllen hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley ihre Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt;
- Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden; und
- Alle wesentlichen Vermögenswerte von MSBV sind Verpflichtungen von einer oder mehreren Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe und die Fähigkeit von MSBV, ihren Verpflichtungen nachzukommen, hängt von der



Erfüllung der Verpflichtungen dieser Gesellschaften gegenüber MSBV ab. Sollten die Aussichten solcher Unternehmen beeinträchtigt sein, können auch Inhaber von Wertpapieren, die von der MSBV begeben werden, einem Verlustrisiko ausgesetzt sein.]

### **Morgan Stanley**

Die folgenden wesentlichen Risiken betreffen Morgan Stanley [und, da Morgan Stanley die Konzernobergesellschaft von [MSIP] [MSBV] ist, auch [MSIP] [MSBV]]:

- **Marktrisiko:** Morgan Stanley's Ertragslage kann durch Marktfluktuationen sowie von globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren erheblich beeinflusst werden. Das Halten von großen und konzentrierten Positionen kann Morgan Stanley Verlusten aussetzen. Diese Faktoren können zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;
- **Kreditrisiko:** Morgan Stanley ist dem Risiko, dass Dritte, die bei Morgan Stanley verschuldet sind, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen sowie dem Risiko, dass bei einem Zahlungsausfall einer großen Finanzinstitution die Finanzmärkte nachteilig beeinflusst werden könnten, ausgesetzt. Diese Faktoren begründen das Risiko von Verlusten, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;
- **Operationelles Risiko:** Morgan Stanley unterliegt dem Risiko von Verlusten oder dem Schaden seiner Reputation aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen (wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken, Cyber-Angriffen oder Schäden an physischen Vermögenswerten). Morgan Stanley könnte operationelle Risiken in der ganzen Bandbreite seiner Geschäftstätigkeiten eingehen, einschließlich umsatzgenerierenden Aktivitäten (z.B. Vertrieb und Handel) und Kundenbetreuung und Kontrollgruppen (z.B. Informationstechnologien und Handelsabwicklung);
- **Liquiditäts- und Fundingrisiko:** Liquidität ist für Morgan Stanley's Geschäftstätigkeit essenziell und Morgan Stanley bedient sich externer Quellen, um erhebliche Teile ihrer Aktivitäten zu finanzieren. Morgan Stanley's Fremdkapitalkosten und Zugang zu den Fremdkapitalmärkten hängt erheblich von ihren Kreditratings ab. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften abhängig. Weiterhin ist Morgan Stanley's Liquidität und finanzielle Situation in der Vergangenheit nachteilig von den US und internationalen Märkten sowie wirtschaftlichen Bedingungen beeinflusst worden, was auch in Zukunft der Fall sein könnte. Dies führt zum Bestehen eines Risikos, dass Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann; sie könnte nicht dazu in der Lage sein, ihre finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ohne

eine erhebliche Betriebsstörung oder einen Reputationsschaden zu erleiden, was den Fortbestand des Unternehmens gefährden könnte.

- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: Morgan Stanley ist dem Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstaufgelegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden, ausgesetzt. Weiterhin ist Morgan Stanley vertraglichen und geschäftlichen Risiken ausgesetzt, wie dem Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind. Zusätzlich unterliegt Morgan Stanley Regeln und Bestimmungen zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung. Darüber hinaus betrachtet Morgan Stanley regulatorische Veränderungen im heutigen Umfeld von schnellen und potentiell transformativen regulatorischen Veränderungen als eine Komponente des Rechts-, regulatorischen und Compliance Risikos;
- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantiell und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann. Darüber hinaus können automatisierte Handelsmärkte Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit nachteilig beeinflussen und einen stärkeren Wettbewerb bewirken (z.B. über zunehmenden Druck auf Geld-Brief-Spannen, Kommissionen, Aufschläge und vergleichbare Gebühren). Weiterhin ist Morgan Stanleys Fähigkeit, qualifiziertes Personal anzuwerben und zu behalten von entscheidender Bedeutung für den Erfolg ihrer Geschäftstätigkeit. Ein Versagen in diesem Bereich kann ihre Leistungsfähigkeit erheblich nachteilig beeinflussen;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund ihrer internationalen Tätigkeiten (einschließlich des Risikos einer Verstaatlichung, einer Enteignung, Risiken aus Preis-, Kapital- und Devisenkontrollen, Risiken aus Steuer- und Abgabenerhöhungen und anderweitiger restriktiver hoheitlichen Maßnahmen, sowie dem Risiko eines Ausbruchs von Konflikten oder politischer oder staatlicher Instabilität), die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;

- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben; und
- Risiken in Bezug auf die Ausübung von eventuellen Befugnissen zu Abwicklungsmaßnahmen: Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien in den Vereinigten Staaten zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von Morgan Stanley garantiert werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.

[D.3] Zentrale Risiken, die  
[D.6] den Wertpapieren eigen  
sind:

**Potentielle 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. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.**

Allgemein

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

[Zinsrisiko

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

Kreditrisiko

Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin [und der Garantin] und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin [und die Garantin] Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin [und die Garantin] im Zusammenhang mit den Wertpapieren verpflichtet [ist][sind], teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin [und der Garantin], desto höher ist das Verlustrisiko.

Kredit-Spannen Risiko	<p>Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit des Wertpapiers und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.</p> <p>Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin [und der Garantin], die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.</p>
Rating der Wertpapiere	<p>Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.</p>
Wiederanlagerisiko	<p>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 der jeweiligen Wertpapiere ab.</p>
Cashflow Risiko	<p>Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere 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.</p> <p>Konkret spiegelt sich das Cashflow Risiko darin wider, dass die Emittentin [und die Garantin] möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten [kann][können].</p>
Inflationsrisiko	<p>Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.</p>
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung	<p>– 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 Anlagebetrages tragen,</p>

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

Bezahlung von Vertriebsstellen	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine " <b>Vertriebsstelle</b> "), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher dem Emissionspreis entspricht oder diesen unterschreitet. Dabei ist an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehenden Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/ Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Wertpapiere 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 Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittvorfälligkeit von MSBV oder Morgan Stanley	Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.  Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV bzw. Morgan Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley als Garantin oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung von Morgan Stanley als Garantin stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese zu treffen

hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.

#### Währungsrisiko

Gläubiger von Wertpapieren, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.

#### Besteuerung

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die 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. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt 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 potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

#### FATCA

Die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, [und die Garantin] [kann] [können] verpflichtet sein, US-Steuern in einer Höhe von 30% auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2017 in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, (i) die begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige *U.S. Treasury* Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim *U.S. Federal Register* hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzten ("**FATCA**") als Eigenkapital für US-Steuerzwecke eingestuft werden. Endgültige *U.S. Treasury* Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der US-Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit den ausstehenden Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wie in §9 der Emissionsbedingungen geregelt. Des Weiteren kann ein Einbehalt nach FATCA für "dividendenähnliche" Zahlungen in Bezug auf aktienbezogene

Wertpapiere gelten.

Die Vereinigten Staaten haben eine Model-1 Zwischenstaatliche Vereinbarung (*Model 1 intergovernmental agreement*, "IGA") bezüglich der Umsetzung von FATCA mit den Niederlanden (das "IGA Niederlande") und dem Vereinigten Königreich (das "IGA Vereinigtes Königreich") geschlossen. Unter beiden IGAs, wie im gegenwärtigen Entwurf vorliegend, ist ein Einbehalt auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (einschließlich Zahlungen auf Wertpapiere durch die Emittentin (oder die Garantin)) aktuell nicht erforderlich, kann jedoch zukünftig erhoben werden, falls entweder (a) die Vereinigten Staaten und/oder die Niederlande oder das Vereinigte Königreich vereinbaren, einen Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen zu verlangen, oder von nichtamerikanischen Finanzinstituten, die als Zahlstelle dienen, oder anderen Intermediären im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere in Zukunft ein Einbehalt nach FATCA auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" auf Wertpapiere verlangt wird.

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Wertpapiere geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA oder ein IGA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund der US- Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Wertpapiere abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre, gemäß den Bedingungen der Wertpapiere, weder die Emittentin[, die Garantin] noch eine Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einhalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan von *U.S. Internal Revenue Service* vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin [und die Garantin] [kann][können] sämtliche ausstehenden Wertpapiere gemäß den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin [und die Garantin] zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre[n], die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Jurisdiktion, in der die Emittentin [und/oder die Garantin] und/oder die Zahlstelle ihren Sitz haben und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

**Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen, kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.**

[Die Emittentin kann die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.]

[Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aufgrund einer [Rechtsänderung] [und/oder][Gestiegener Hedging-

Kosten][und/oder][einer Hedging-Störung][und/oder][eines Insolvenzantrags] kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere unter dem Nennbetrag liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.]

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

Die Wertpapiere können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittent ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittent von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückerhält, ist eine Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.]

[Automatische Kündigung beim Eintritt eines [Stop Loss Ereignisses][Knock Out Ereignisses]

Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt sobald ein [Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis] eintritt. **[Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen:** Falls der Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere] notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.] **[Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen:** Falls der Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungszeitraum über der [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere] notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.] Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen der zugrundeliegenden Aktie profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den [Stop Loss Betrag][Mindestbetrag]; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden[, wenn es der Emittent nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln]; (d) Investoren können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines [Stop Loss Ereignisses][Knock Out Ereignisses] ihre Wertpapiere auszuüben; und (e) das [Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis] kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Investoren nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich die zugrunde liegende Aktie der [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere] annähert.

Falls bis zur (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Aktien-Kurses ein [Stop Loss Ereignis][Knock Out 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][Knock Out Ereignisses] der zu zahlende Betrag dem im Falle eines [Stop Loss Ereignisses][Knock Out Ereignisses] maßgeblichen Auszahlungsbetrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an dem das [Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis] eingetreten ist[, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzkurs.] und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich einem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen.

Soweit kein [Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis] vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig. Eine



Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.]

[Automatische Kündigung beim Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung

Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt. **[Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen:** Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.] **[Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen:** Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.] Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen der zugrundeliegenden Aktie profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Investoren können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung ihre Wertpapiere auszuüben; und (e) die Reset Ereignis Beendigung kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Investoren nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich der Hedging-Wert dem letzten unmittelbar vor dem vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert.

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

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung der zu zahlende Betrag lediglich einem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

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

[Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit

Die Wertpapiere sind Wertpapiere ohne Endfälligkeit. Gläubiger müssen den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.]

Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.

Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("**Globalurkunde**") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.** CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.

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

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

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

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

Wenn der durch die Wertpapiere verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt.

[Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung

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

Hebelwirkung. Die Hebelwirkung ist nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag. **[Im Falle von Long/Call Wertpapieren, einfügen:** Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in die zugrunde liegende Aktie.] **[Im Falle von Short/Put Wertpapieren, einfügen:** Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in die zugrunde liegende Aktie.] Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts der zugrunde liegenden Aktie. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Performance der zugrunde liegenden Aktie und schon eine kleine Veränderung des Werts der zugrunde liegenden Aktie kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt oder 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 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.

**[Im Falle von Long/Call Wertpapieren (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten), einfügen:**

Falls der Endgültige Aktien-Kurs auf oder unter dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger einen Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.]

**[Im Falle von Short/Put Wertpapieren (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten), einfügen:**

Falls der Endgültige Aktien-Kurs auf oder über dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger einen Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.]

**[Im Falle von Faktor Zertifikaten Long, einfügen:**

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.]

**[Im Falle von Faktor Zertifikaten Short, einfügen:**

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.]]

Investoren haben keine Aktionärsrechte

Im Fall von Aktienbezogenen Wertpapieren gilt, dass die Wertpapiere keine Anteile an den/der zugrundeliegenden Aktie(n) vermitteln, einschließlich etwaiger Stimmrechte oder etwaiger Rechte, Dividendenzahlungen zu empfangen, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der zugrundeliegenden Aktie(n). Die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager und/oder ihrer jeweiligen angeschlossenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Basiswerte nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf den Basiswert beziehen, abzuschließen. Weder die jeweilige Emittentin, die Garantin noch der/die Manager, noch deren Vertreter sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

Jede Person, die es beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging einer Aktie bzw. Anleihe oder eines Portfolios, dessen Bestandteil die Aktie bzw. Anleihe ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis der zugrundeliegenden Aktie bzw. Anleihe oder des Portfolios, dessen Bestandteile die Aktie bzw. Anleihe ist, widerspiegelt. Potentielle 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 den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen

Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Wertpapiere	Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer den Wertpapieren zugrunde liegenden Aktie bzw. Anleihe 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 eine Aktie bzw. Anleihe abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis 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 Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Eingeschränkter Sekundärmarkthandel	Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl „Ankauf“ als auch „Verkauf“ 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.
Wertpapiere, die an einer regulierten Börse	Soweit die Wertpapiere auf einer regulierten Börse angeboten werden, können sie zu einem Preis angeboten werden, der über

angeboten werden

oder unter dem Emissionspreis liegen kann.

Es kann immer dazu kommen, dass Investoren keine Möglichkeit haben, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass selbst dann, wenn mit den Wertpapieren an einer Börse gehandelt wird es dazu kommen kann, dass ein Sekundärmarkt nicht oder nur in geringfügigem Maße entsteht und es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer durchführbar ist, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

Marktwert  
Wertpapiere

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

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

Marktpreisrisiko  
Historische  
Wertentwicklung

– Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

[Risiken in Bezug auf  
die Stornierung des  
Angebots

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

[Risiken in Bezug auf  
die vorzeitige  
Kündigung des  
Angebots

Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.]

[Risiken in Bezug auf  
Gebühren und/oder  
andere im  
Emissionspreis  
enthaltene 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.]

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren

Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien bzw. Anleihe gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

[Risiko im Falle einer physischen Lieferung

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere sehen vor, dass die Wertpapiere unter bestimmten Voraussetzungen (insbesondere in Abhängigkeit von der Wertentwicklung der Aktie(n)) durch physische Lieferung von Einheiten der Aktie(n) (der "**Gegenstand der physischen Lieferung**") zurückgezahlt werden. In diesem Fall wird der Investor bei physischer Abwicklung der Rückzahlung der Wertpapiere am Fälligkeitstag kein Geld, sondern eine Miteigentumsbeteiligung (übertragbar nach den Vorschriften des maßgeblichen Clearingsystems) an dem Gegenstand der physischen Lieferung erhalten.

Investoren sollten sich bereits vor dem Erwerb der Wertpapiere über den Gegenstand der physischen Abwicklung informiert haben und nicht davon ausgehen, den Gegenstand der physischen Lieferung zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Im Falle einer physischen Abwicklung übernimmt der Investor das spezifische im Zusammenhang mit dem Gegenstand der physischen Lieferung bestehende Emittenten- und Wertpapierrisiko. Der Wert des Gegenstandes der physischen Lieferung kann deutlich geringer sein als der Emissionspreis der Wertpapiere. Unter bestimmten Voraussetzungen kann der Gegenstand der physischen Lieferung sogar wertlos sein. Zudem ist der Investor bei einer physischen Abwicklung einem Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.]

[Wertpapiere, die sich auf eine einzelne Aktie eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen Aktienkorb oder auf Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Aktien von Schwellenländern bestehen

Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Aktie des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf die Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im

internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Aktie zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst werden. Aktien der Schwellenmärkte können volatiler sein als Aktien der weiter entwickelten Märkte.]

[Aktienbezogene Wertpapiere

Aktienbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen (falls einschlägig) im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Aktie(n) ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die zugrundeliegenden Aktien geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Wertpapiere werden vom Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n). Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) ist nicht verpflichtet, die Interessen der jeweiligen Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) sind nicht an dem aus den Wertpapieren resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Wertpapiere berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

[Anleihebezogene Wertpapiere

**[einfügen]]**

**[Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.]<sup>28</sup>**

**E. ANGEBOT**

[E.2b<sup>29</sup> Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse: **[•]]**

[E.3<sup>30</sup> Beschreibung der **[Emissionsvolumen einfügen] [Anzahl der Wertpapiere**

<sup>28</sup> Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

<sup>29</sup> Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.



Angebotskonditionen: **einfügen]**

**[Verkaufskurs einfügen]**

Es gibt keinen Mindest- oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Wertpapiere.

Die Wertpapiere werden im Wege [des öffentlichen Angebots][der Privatplatzierung] begeben. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Wertpapiere.

**[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]**

**[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**

- E.4 Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen: **[•]**
- E.7 Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden: **[•]**

---

<sup>30</sup> Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

**RISK FACTORS  
RISIKOFAKTOREN**

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

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

<p><b>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.</b></p>	<p><b>Potentielle 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. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.</b></p>
--	---

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

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

<p><b>Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "General Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".</b></p>	<p><b>Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt, wie nachfolgend unter "Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen.</b></p>
--	---

**II. Risks Relating to the Securities**

**II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere**

**1. General Risks relating to the Securities**

**1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Wertpapiere**

**General**

**Allgemein**

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

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Wertpapiere im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Wertpapiere erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten

and be aware of the related risks.

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

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of any relevant underlyings and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, 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.

### **Interest Rate Risk**

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by

Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

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

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Referenzzinssätze 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.

### **Zinsrisiko**

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

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

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

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

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

### **Credit Risk**

Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments that the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV), the higher the risk of loss (see also "Risk Factors relating to the Issuers and the Guarantor" below).

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

### **Credit Spread Risk**

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

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

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

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

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

### **Kreditrisiko**

Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit dem Wertpapier verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können. Je schlechter die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV), desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittenten und die Garantin").

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

### **Kredit-Spannen Risiko**

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

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

interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

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

### **Rating of the Securities**

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

### **Reinvestment Risk**

Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any 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.

### **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.

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

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

### **Rating der Wertpapiere**

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

### **Wiederanlagerisiko**

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus 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.

### **Cash Flow Risiko**

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

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

### **Inflation Risk**

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

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

If a loan is used to finance the acquisition of the 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.

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

tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

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

### **Inflationsrisiko**

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

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

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

### **Bezahlung von Vertriebsstellen**

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

time.

### **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 which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including, but not limited to, domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

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

### **Change of Law**

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

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

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

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 (as applicable). In addition,

Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

### **Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von 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) belastet werden.

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

### **Gesetzesänderungen**

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

### **Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittverfalligkeit von MSBV oder Morgan Stanley**

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

Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -verfalligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV bzw. Morgan

a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Securities issued by MSBV.

### **Provision of Information**

None of the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of underlyings. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Securities may acquire, non-public information with respect to an issuer of the underlyings, their respective affiliates or any guarantors 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 afore-mentioned into consideration, the risk may arise that the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates may have an advantage with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a potential investor.

### **Potential Conflicts of Interest**

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

### **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 purchaser's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply

Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

Die Emittenten, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Wertpapiere möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte, deren verbundene Unternehmen oder Garanten 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 jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potentiellen Investors haben können.

### **Mögliche Interessenkonflikte**

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

### **Währungsrisiko**

Potentielle 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 Käufer ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat.



and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Securities or the underlyings.

### **Taxation - FATCA**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the 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 afore-mentioned 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.

The relevant Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder, or a similar law implementing an intergovernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of (i) payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2019 and (ii) payments of principal and interest which are treated as "dividend equivalent" payments made on or after the date that is six months after the date on which obligations of

Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte auswirken.

### **Besteuerung - FATCA**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die 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 Wertpapiere fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in 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 potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder vergleichbaren Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine US-Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der (i) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2019 geleistete *foreign pass-thru payments* behandelt werden und (ii) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, die als "dividendenähnliche

its type are first treated as giving rise to "dividend equivalent" (with respect to equity-linked Securities) 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 United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "IGA") with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain United Kingdom and Netherlands "financial institutions" will be required to report certain information on its U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service, in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Securities are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, 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.

Securities issued on or before the date that is six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Foreign Pass-thru Payment Grandfather Date**") (other than 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

Zahlungen" am oder nach dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem Verbindlichkeiten dieses Typs erstmals als "dividendenähnlich" behandelt werden (in Bezug auf aktienbezogene Wertpapiere) an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute, über die eine Zahlung auf die Wertpapiere abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich und in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den *U.S. Internal Revenue Service* weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs bzw. der Niederlande zu entsprechen. Die IGA verlangt gegenwärtig jedoch keinen Einbehalt auf "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittenten als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittenten, anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, oder der Garantin können die Emittenten oder andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, US-Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

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

to withholding under FATCA relating to foreign pass-thru payments made with respect to the Securities. In addition, equity-linked Securities issued on or before the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalents" (such applicable dates the "**DEP Grandfathering Date**" and together with the Foreign Pass-thru Payment Grandfathering Date, as applicable, the "**Grandfathering Date**") generally will not be subject to withholding under FATCA with respect to "dividend equivalent" payments made with respect to the Securities. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the Securities created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Securities are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Securities would 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. If the relevant Issuer issues further Securities after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening" for U.S. tax purposes, payments on such further Securities may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Securities and the further Securities be indistinguishable, such payments on the originally issued Securities may also become subject to withholding under FATCA. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the 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 relevant 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.

*U.S. Federal Withholding Tax on Dividend Equivalent Payments made with respect to equity-linked Securities*

Under the Code, a "dividend equivalent" payment is treated as a dividend from sources

Eigenkapital behandelt werden oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Zusätzlich sind aktienbezogene Wertpapiere, welche am oder vor dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt an dem Verbindlichkeiten dieser Art erstmalig als "dividendenähnlich" behandelt werden (solche Daten der "**DEP Stichtag**" und gemeinsam mit dem Durchgeleitete Zahlungen Stichtag, der "**Stichtag**") grundsätzlich in Bezug auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere nicht FATCA unterworfen. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim U.S. Federal Register hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Wertpapiere eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für US-Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Wertpapiere Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von "qualifizierten Neuemission" für US-Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Wertpapiere und – sollten die ursprünglich begebenen Wertpapiere und die weiteren begebenen Wertpapiere nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Wertpapiere Einbehalten nach FATCA unterliegen. 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 maßgebliche 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 Zahlungen zu leisten.

*US-Quellensteuer auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich aktienbezogener Wertpapiere*

Nach dem Code werden "dividendenäquivalente" Zahlungen als

within the United States and is subject to withholding at the rate of 30% unless reduced by an applicable tax treaty with the United States ("**DEP Withholding**"). A "dividend equivalent" payment includes (i) any payment made pursuant to a "specified notional principal contract" that (directly or indirectly) is contingent upon, or determined by reference to, the payment of a dividend from sources within the United States and (ii) any other payment determined by the U.S. Internal Revenue Service to be substantially similar to a payment described in the preceding clause (i). A dividend equivalent payment includes a payment made pursuant to any notional principal contract unless otherwise exempted by the U.S. Internal Revenue Service. Where the securities reference an interest in a fixed basket of securities or an index, such fixed basket or index will be treated as a single security. Where the securities (such as certain of the equity-linked Securities) reference an interest in a basket of securities or an index that may provide for the payment of dividends from sources within the United States, it is uncertain under current law whether the U.S. Internal Revenue Service would determine that payment under such securities are substantially similar to a dividend. If the U.S. Internal Revenue Service determines that a payment is substantially similar to a dividend, it may be subject to U.S. withholding tax (including U.S. withholding tax imposed pursuant to FATCA, as discussed above), unless reduced by applicable tax treaty.

If applicable, DEP Withholding will be addressed in the relevant supplement. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on equity-linked Securities, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

#### **Proposal for a financial transactions tax**

The European Commission has published a

Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten behandelt und unterliegen einer Quellensteuer von 30%, wenn diese Quellensteuer nicht durch ein Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten reduziert wird ("**DEP-Quellensteuer**"). Der Begriff "dividenäquivalente" Zahlung umfasst (i) Zahlungen gemäß einem "*specified notional principal contract*", die (direkt oder indirekt) von der Zahlung einer Dividende aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten abhängen oder anhand einer solchen Dividende bestimmt werden, und (ii) andere Zahlungen, die der US Internal Revenue Service als einer in Halbsatz (i) erwähnten Zahlung im Wesentlichen ähnlich eingeordnet hat. Eine "dividenäquivalente" Zahlung umfasst auch Zahlungen gemäß einem "*notional principal contract*", es sei denn der US Internal Revenue Service hat diese Zahlungen in sonstiger Weise ausgenommen. Sofern die Wertpapiere sich auf Anteile an einem festgelegten Korb oder Index beziehen, wird ein solcher festgelegter Korb oder Index als ein einziges Wertpapier behandelt. Sofern die Wertpapiere sich auf einen Korb von Wertpapieren oder einen Index beziehen, der die Zahlung von Dividenden aus einer Quelle innerhalb der Vereinigten Staaten vorsehen kann, ist es mangels Leitlinien des US Internal Revenue Service unsicher, ob der US Internal Revenue Service festlegen würde, dass Zahlungen unter bestimmten Wertpapieren, wie zum Beispiel bestimmten Aktienbezogenen Wertpapieren, einer Dividende im Wesentlichen ähnlich sind. Wenn der US Internal Revenue Service festlegt, dass eine Zahlung einer Dividende im Wesentlichen ähnlich ist, könnte diese Zahlung einer US-Quellensteuer unterliegen, sofern diese Steuer nicht durch ein Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten reduziert wird.

Die DEP-Quellensteuer wird, soweit anwendbar, in dem Konditionenblatt angesprochen. Falls ein Betrag in Bezug auf die DEP-Quellensteuer von Zahlungen auf die aktienbezogenen Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, wären weder die relevante Emittentin, die Garantin noch irgendeine Zahlstelle oder andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu zusätzlichen Zahlungen aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts verpflichtet.

#### **Vorschlag bezüglich einer Finanztransaktionssteuer**

Die Europäische Kommission hat einen

proposal for a Directive for a common financial transactions tax (the "FTT") in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**"). 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 dealings is issued in a participating Member State.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate 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.

Vorschlag bezüglich einer Richtlinie für eine einheitliche Finanztransaktionssteuer ("**FTT**") in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") vorgelegt. 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 teilnehmenden Mitgliedstaat etablierten Person Geschäfte tätigt oder (b) wenn das Finanzinstrument, das Gegenstand der Handelsgeschäfte ist, in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wurde.

Der FTT-Vorschlag ist weiterhin zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten zu verhandeln und unterliegt der rechtlichen Anfechtung. Er kann daher vor seiner Umsetzung geändert werden, deren Zeitpunkt weiterhin unklar ist. Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen 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.

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

In the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any 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 (2) of the Terms and Conditions of the Securities) or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

In addition, if in the case of any particular issue of Securities the relevant Final Terms specify that the Securities are redeemable at the relevant Issuer's option, the relevant 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.

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

**In case of an Early Redemption, where the Issuer may redeem all outstanding Securities at the Optional Redemption Amount, the Optional 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.**

## **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

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

Des Weiteren kann die jeweilige Emittentin die 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 jeweiligen 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.

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 jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) zurückzahlen.

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

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

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

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

If the relevant Final Terms do not provide otherwise, Holders have no right to demand early redemption of the Securities during the term. In case the relevant Issuer has the right to redeem the Securities early but provided that the relevant 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 relevant Issuer *vis-à-vis* the Holders to ensure market equilibrium or to repurchase the Securities.

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

Im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Wertpapiere durch die jeweilige Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

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

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegt, können die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der jeweiligen Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die jeweilige 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 jeweilige Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

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

Securities may be represented by one or more Global Note(s). Global Notes will be deposited with the Clearing System. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Securities.** The Clearing System 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 able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

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

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

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

**Further factors influencing the value of the 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

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

Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei dem Clearing System hinterlegt. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver 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, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

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

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

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

**Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von 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.



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 relevant Issuer, macroeconomic factors and speculation. If an underlying comprises a basket of individual components, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of an underlying is not an indication of future performance. The historical price of an underlying does not indicate future performance of such underlying. Changes in the market price of an underlying affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of an underlying will rise or fall.

#### **Investors have no Shareholder Rights**

The Securities convey no interest in the underlying, including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to an underlying. The relevant Issuer, the Guarantor, the Manager(s) and/or their respective affiliates may choose not to hold the underlying or any derivatives contracts linked to the underlying. Neither the relevant Issuer, the Guarantor, the Manager(s)

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, so dass 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.

Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Potentielle 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 Wertschwankungen 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.

#### **Investoren haben keine Aktionärsrechte**

Die Wertpapiere vermitteln keine Anteile an den Basiswerten, einschließlich etwaiger Stimmrechte oder etwaiger Rechte, Dividendenzahlungen zu empfangen, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der Basiswerte. Die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager und/oder ihrer jeweiligen angeschlossenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Basiswerte nicht zu

nor their respective affiliates is restricted from selling, pledging or otherwise conveying all right, title and interest in any underlying or any derivatives contracts linked to the underlying by virtue solely of it having issued the Securities.

#### **Transactions to offset or limit risk**

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.

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

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

halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf den Basiswert beziehen, abzuschließen. Weder die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager noch deren Vertreter sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

#### **Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

Jede Person, die es beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position 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 Bestandteile der Basiswert ist, widerspiegelt. Potentielle 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 den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

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

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

## **Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer**

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

## **No Deposit Protection**

The Securities 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*).

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

### **Market Illiquidity**

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 market at all. 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

## **Einfluss von Hedging-Geschäften der jeweiligen Emittentin auf die Wertpapiere**

Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der jeweiligen Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den 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 jeweilige 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.

## **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

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

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

### **Fehlende Marktliquidität**

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen

to the exercise, expiration or maturity date.

**Restricted secondary 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 relevant 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.

**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**

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.

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.

However, Holders will realise a loss if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange decreases during the period of time

beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

**Beschränkung des Sekundärmarkthandels falls das elektronische Handelssystem nicht verfügbar ist**

Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl „Ankauf“ als auch „Verkauf“ 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 un verfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.

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

Die Wertpapiere können an einer regulierten Börse angeboten werden, an der potentielle 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 verkaufen können, wird Fluktuationen ausgesetzt sein und kann über oder unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegen.

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, während dessen der Investor die Investition hält, ansteigt und es dem Investor gelingt, die Wertpapiere zu diesem gestiegenen Preis zu verkaufen.

Allerdings werden Gläubiger einen Verlust erleiden, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse

in which the investor holds its investment and if the investor sells the Securities at such price.

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 at the desired price.

### **Market Value of the Securities**

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

The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price of the Securities or the purchase price paid by the Holder. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.

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

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

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

### **Risk relating to the cancellation of the offer**

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of

quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, während dessen der Investor die Investition hält, fällt und der Investor die Wertpapiere zu diesem gefallenem Preis verkauft.

Es könnte sein, dass es Investoren nicht gelingt, die Wertpapiere zu einem Preis, der über dem liegt, zu dem sie die Wertpapiere ursprünglich erworben haben, zu verkaufen. Dies liegt daran, dass selbst in dem Fall, dass die Wertpapiere an einer Börse gehandelt werden, es nur einen geringen oder keinen Sekundärmarkt geben könnte und dass es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer durchführbar sein könnte, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

### **Marktwert der Wertpapiere**

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

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

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

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

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

### **Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots**

Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von Wertpapieren, ganz gleich aus welchem

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.

#### **Risk relating to the early termination of the offer**

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

#### **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.

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

#### **General Risks in respect of structured securities**

In general, issues of Securities may feature a number of different economic and/or legal

Gründe, 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.

#### **Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots**

Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

#### **Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten**

Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der 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. Risiken in Bezug auf spezifische Produktkategorien**

#### **Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit strukturierten Wertpapieren**

Wertpapiere können eine Reihe verschiedener wirtschaftlicher und rechtlicher Elemente

elements including, but not limited to, a combination of different types of interest rates or interest mechanisms (including, but not limited to, range accrual or target mechanisms), specific redemption mechanisms (including, but not limited to, an automatic redemption or a target redemption mechanism) or no periodic payments of interest at all. Securities issued under the Programme may also be structured in a way whereby payments of interest, if any, and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, which may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

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

- that Holders may receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time;
- that the market price of such 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;
- fluctuating interest rate levels making it impossible to determine the yield of the Securities in advance; or
- that the Maturity Date of the Securities is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.

In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that

aufweisen, bspw. eine Kombination aus verschiedenen Arten von Zinssätzen oder Zinsmechanismen, bestimmter Rückzahlungsmechanismen (einschließlich bspw. einer automatischen Rückzahlung) oder des Umstandes, dass überhaupt keine Zinsen gezahlt werden. Emissionen von Wertpapieren unter dem Programm können auch dergestalt strukturiert sein, dass die Zahlung etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer oder mehrerer Aktie/Aktien gebunden ist, was erhebliche Risiken mit sich bringen kann, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten.

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

- die Gläubiger erhalten keine Zinszahlungen oder der erzielte Zinssatz ist geringer als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz;
- der Preis der Wertpapiere fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzins;
- der Marktpreis der Wertpapiere ist volatil als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Wertpapiere;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- Fluktuationen bei Zinssätzen machen es unmöglich, die Rendite der Wertpapiere im voraus zu bestimmen; oder
- der Fälligkeitstag der Wertpapiere verschiebt sich aufgrund eines Störungstages im Zusammenhang mit der Bewertung des maßgeblichen Basiswerts.

Im Allgemeinen kann eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung eines Eigenkapitalwertpapiers oder mehrerer Eigenkapitalwertpapiere gebunden ist, erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten

payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his 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/underlyings).

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

### **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 value of the underlying Share is less than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated. If in the case of Mini Future Short Warrants, the value of the underlying Share is greater than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the observation period, then 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 Share; (b) investors 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 investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level; (d) investors may not rely on being able to exercise their Securities 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, an investor will not be able to trade the Securities when the underlying Share approaches the Stop Loss Barrier.

If a Stop Loss Event occurs up until (and including) the determination of the Final Share Level subsequent to the exercise of an

kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

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

### **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 Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode unter der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Mini Future Short Optionsscheinen, der Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode über der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen der zugrundeliegenden Aktie profitieren; (b) Investoren 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) Investoren können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben; und (e) das Stop Loss Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Investoren nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich die zugrunde liegende Aktie der Stop Loss Barriere annähert.

Falls bis zur (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Aktien-Kurses ein Stop Loss Ereignis eintritt, nachdem ein



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 relevant payout amount in the event of a Stop Loss Event; 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 a minimum amount per Security.

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.

#### **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 value of the underlying Share is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated. If in the case of Open End Turbo Short Warrants, the value of the underlying Share is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then 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 Share; (b) investors 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) investors may not rely on being able to exercise their Securities at all times prior to the 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, an investor will not be able to trade the Securities when the underlying Share approaches the Knock Out Barrier.

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 im Falle eines Stop Loss Ereignisses maßgeblichen Auszahlungsbetrag 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 einem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen.

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

#### **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 Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Open End Turbo Short Optionsscheinen, der Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen der zugrundeliegenden Aktie profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Investoren können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Investoren nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich die zugrunde liegende Aktie der Knock Out Barriere annähert.

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

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

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.

### **Turbo Warrants**

The Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Turbo Long Warrants, the value of the underlying Share is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated. If in the case of Turbo Short Warrants, the value of the underlying Share is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then 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 Share; (b) investors 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; and (d) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, an investor will not be able to trade the Securities when the underlying Share approaches the Knock Out Barrier.

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

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically

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

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

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

### **Turbo Optionsscheine**

Die Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls, im Fall von Turbo Long Optionsscheinen, der Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Turbo Short Optionsscheinen, der Wert der zugrunde liegenden Aktie zu irgend einem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen der zugrundeliegenden Aktie profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; und (d) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Investoren nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich die zugrunde liegende Aktie der Knock Out Barriere annähert.

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

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der

due during the term of the Securities.

### **Warrants**

The redemption amount payable for Warrants is depending on the Share Level compared to a Strike Price. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or cancellation of the Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Call Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Share Level minus the Strike Price and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Put Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Share Level and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the minimum amount and suffer a total loss.

### **Discount Warrants**

The redemption amount payable for Discount Warrants is depending on the Share Level, 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 cancellation of the Discount Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Discount Call Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Share Level which is limited to a defined cap minus the Strike Price and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Discount Put Warrants provide for the Holder

Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig

### **Optionsscheine**

Bei Optionsscheinen hängt der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Aktien-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.

Bei Call Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Aktien-Kurs abzüglich des Basispreis und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Bei Put Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Aktien-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.

### **Discount Optionsscheine**

Bei Discount Optionsscheinen hängt der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Aktien-Kurs, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchst- bzw. Tiefstpreis, im Vergleich zu einem Basispreis ab. 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.

Bei Discount Call Optionsscheinen erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Aktien-Kurs, der nicht höher sein kann als ein festgelegter Höchstpreis, abzüglich des Basispreis und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Bei Discount Put Optionsscheinen erhält der

to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Share Level which is limited to a floor and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

### **Factor Certificates**

The Factor Certificates will be automatically terminated upon the occurrence of a Reset Event Termination. If in the case of Factor Certificates long, the hedging value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then the Securities will be automatically terminated. If in the case of Factor Certificates short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, then 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 Share; (b) investors 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) investors may not rely on being able to exercise their Securities at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination; and (e) the Reset Event Termination may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, an investor will not be able to trade the Securities when the Hedging Value approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event.

If a Reset Event Termination occurs up until (and including) the determination of the Final Share Level subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Reset Event Termination, the amount to be paid is equal to a minimum amount per Security.

Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Aktien-Kurses, der nicht niedriger sein kann als ein festgelegter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.

### **Faktor Zertifikate**

Die Faktor Zertifikate werden automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt. Falls, im Fall von Faktor Zertifikaten Long, der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls, im Fall von Faktor Zertifikaten Short, der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen der zugrundeliegenden Aktie profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Investoren können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung ihre Wertpapiere auszuüben; und (e) die Reset Ereignis Beendigung kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Investoren nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich der Hedging-Wert dem letzten unmittelbar vor dem vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert.

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

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung der zu zahlende Betrag lediglich einem 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.

#### **Risks associated with open-ended Warrants**

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.

#### **Speculative nature of Securities due to leverage factor**

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the underlying Share 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 value of the underlying Share by investing only part of the value of the underlying Share with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the underlying Share the higher the leverage will be. The leverage is not fixed and will vary from day to day.

In the case of Long/Call Securities, the following applies: the percentage gain if the value of the underlying Share rises and the percentage loss if the underlying Share falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Share.

In the case of Short/Put Securities, the following applies: the percentage gain if the value of the underlying Share falls and the percentage loss if the underlying Share rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Share.

The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the underlying Share. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the underlying Share and

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

#### **Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen 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.

#### **Spekulative Natur der Wertpapier wegen der Hebelwirkung**

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in die zugrunde liegenden Aktie, und Gläubiger können den gesamten Wert ihrer Geldanlage verlieren. Die Wertpapiere ermöglichen es den Investoren an allen Wertgewinnen und -verlusten der zugrunde liegenden Aktie teilzuhaben indem sie nur einen Teil des Werts der zugrunde liegenden Aktie investieren während der restliche Teil von der Emittentin finanziert wird. Dadurch entsteht eine Hebelwirkung. Je niedriger der Kaufpreis der Wertpapiere im Vergleich zum Wert der zugrunde liegenden Aktie ist, desto größer ist die Hebelwirkung. Die Hebelwirkung ist nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag.

Im Falle von Long/Call Wertpapieren, gilt: der prozentuale Gewinn, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in die zugrunde liegende Aktie.

Im Falle von Short/Put Wertpapieren, gilt: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in die zugrunde liegende Aktie.

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts der zugrunde liegenden Aktie. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der

depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the underlying Share could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

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 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 35<sup>th</sup> 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 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.

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

If the Final Share Level is equal to or lower

Performance der zugrunde liegenden Aktie und schon eine kleine Veränderung des Werts der zugrunde liegenden Aktie kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt oder 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 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) Für Long/Call Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Aktien-Kurs auf oder

than the Strike Price, the Holder will receive a minimum amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

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

If the Final Share Level is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive a minimum amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(c) For Factor Certificates 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 Holder will receive the Minimum Amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

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

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Holder will receive the Minimum Amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

#### **Risk in case of Physical Settlement**

The Terms and Conditions of the Securities provide that under certain circumstances (especially depending on the performance of the Underlying Securit(y/ies)) the Securities may be redeemed by the delivery of units of one of the Underlying Securit(y/ies) (the "**Object of Physical Settlement**"). In such case, the investor will receive upon redemption of the Securities by way of physical settlement on the maturity date no amount of money but a co-ownership participation (transferable in accordance with the rules of the relevant Clearing System) in the Object of Physical Settlement. In such case, the investor will be subject to all specific issuer and securities risks in connection with the Object of Physical Settlement.

Investors should inform themselves already before the purchase of the Securities on the Objects of Physical Settlement and not expect to be able to sell the Objects of Physical Settlement at a certain price. In the case of physical settlement the investor assumes the specific issuer and securities risks in connection with the Objects of Physical

unter dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger einen Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(b) Für Short/Put Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Aktien-Kurs auf oder über dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger einen Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(c) Für Faktor Zertifikate Long gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(d) Für Faktor Zertifikate Short gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

#### **Risiko im Falle einer physischen Lieferung**

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere sehen vor, dass die Wertpapiere unter bestimmten Voraussetzungen (insbesondere in Abhängigkeit von der Wertentwicklung der/des Basiswert(e/s)) durch physische Lieferung von Einheiten eines der/des Basiswert(e/s) (der "**Gegenstand der physischen Abwicklung**") zurückgezahlt werden. In diesem Fall wird der Investor bei physischer Abwicklung der Rückzahlung der Wertpapiere am Fälligkeitstag kein Geld, sondern eine Miteigentumsbeteiligung (übertragbar nach den Vorschriften des maßgeblichen Clearingsystems) an dem Gegenstand der physischen Lieferung erhalten.

Investoren sollten sich bereits vor dem Erwerb der Wertpapiere über den Gegenstand der physischen Abwicklung informiert haben und nicht davon ausgehen, den Gegenstand der physischen Lieferung zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Im Falle einer physischen Abwicklung übernimmt der Investor das spezifische im Zusammenhang

Settlement, the value of which may be substantially lower than the issue price of the Securities. Under certain circumstances, the Objects of Physical Settlement may even be worthless. Also in the case of physical settlement, the investor is subject to a risk of loss and may even suffer a total loss.

**Securities linked to a single emerging market share or a basket composed fully or partially of emerging market shares**

Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market equity will affect the value of Equity-Linked Securities. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the Securities. Governments use a variety of techniques, such as intervention by their central bank or imposition of regulatory controls or taxes to affect the trading of the underlying equity. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.

mit dem Gegenstand der physischen Lieferung bestehende Emittenten- und Wertpapierrisiko. Der Wert des Gegenstandes der physischen Lieferung kann deutlich geringer sein als der Emissionspreis der Wertpapiere. Unter bestimmten Voraussetzungen kann der Gegenstand der physischen Lieferung sogar wertlos sein. Zudem ist der Investor bei einer physischen Abwicklung einem Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.

**Wertpapiere, die sich auf eine einzelne Aktie eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen Aktienkorb beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Aktien von Schwellenländern bestehen**

Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Aktie des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf Aktienbezogene Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Aktie zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst werden. Aktien der Schwellenmärkte können volatiler sein als Aktien der weiter entwickelten Märkte.



## Equity Linked Securities

Equity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

Equity Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the relevant Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is responsible for, and has 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 issuer of the Underlying Securities, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.

## Bond Linked Securities

The underlying of Bond Linked Securities is a bond which may be issued by an entity, established by Morgan Stanley & Co. International plc, which can be an affiliated company pursuant to applicable accounting standards or a non-affiliated company (the "**Securitization Company**"). The bond reflects the performance of a portfolio of assets, which will be managed by a non-affiliated company (the "**Strategy Manager**").

## Conflicts of Interest

## Aktienbezogene Wertpapiere

Aktienbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Wertpapiere werden in keiner Weise von der Emittentin des zugrundeliegenden Basiswerts unterstützt, empfohlen, verkauft oder vermarktet und die Emittentin gibt keinerlei Gewährleistungen oder Zusicherungen, weder ausdrücklich noch implizit, zur zukünftigen Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts. Darüber hinaus übernimmt die Emittentin des zugrundeliegenden Basiswerts auch keinerlei Verpflichtungen die Interessen der jeweiligen Emittentin oder der Gläubiger zu berücksichtigen. Keine der Emittentinnen der zugrundeliegenden Basiswerte erhält irgendwelche Erlöse aus dem Angebot der Wertpapiere und ist auch nicht verantwortlich für oder hat sich an der Feststellung der zeitlichen Planung, den Preise für oder der Zahl der Wertpapiere beteiligt. Eine Investition in die Wertpapiere umfasst nicht das Recht Informationen von der Emittentin der zugrundeliegenden Basiswerte zu erhalten, Stimmrecht auszuüben oder Ausschüttungen aus den Aktien zu erhalten.

## Anleihebezogene Wertpapiere

Beim Basiswert Anleihebezogener Wertpapiere handelt es sich um eine Anleihe, die von einer von Morgan Stanley & Co. International plc errichteten Gesellschaft, die nach den geltenden Accounting Standards ein verbundenes Unternehmen oder kein verbundenes Unternehmen sein kann (die "**Verbriefungsgesellschaft**"), begeben wird. Die Anleihe spiegelt die Wertentwicklung eines Portfolios von Vermögensgegenständen wider, die von einem nicht verbundenen Unternehmen verwaltet werden (der "**Strategy Manager**").

## Interessenkonflikte

At the date of this Base Prospectus, neither the type of the underlying Bond nor the investment strategy of the Strategy Manager have been specified. However, it cannot be ruled out that the Issuer or the Securitization Company or its affiliated companies or subsidiaries or its board members, employees, representatives or agents are confronted with conflicts of interest with regard to the structure or the application of the strategy as well as within the scope of the usual business activities.

The Issuer and its affiliated companies or subsidiaries or the Securitization Company or their respective board members, employees, representatives or agents may, within the scope of their usual business activities, carry out, promote, offer or sell transactions or (structured or other) investments which are linked to the investment strategy or to one of its components. In addition, one of the above-mentioned natural or legal persons may hold or have held interests or positions in this investment strategy or in one of its components or with regard to this investment strategy, or may purchase, sell, or otherwise trade with trading positions in the investment strategy or in one of its components or in relation thereto, or may, with respect of one of such elements, carry out transactions with other persons or on their behalf or invest in such elements. Such activity could lead to a conflict of interest which may positively or negatively affect the level of the Underlying Portfolio. Neither the Issuer nor its affiliated companies or subsidiaries or the Securitization Company nor their respective board members, employees, representatives or agents are in any way obliged to consider the condition of a person at its participation in such transactions or to act themselves in a manner which is beneficial to the persons having entered into a commitment in the Underlying Portfolio via the Securities or another portfolio linked product.

In particular, Morgan Stanley & Co. International plc acts as Determination Agent under the Securities and as Bond or Portfolio Calculation Agent calculating the level of the Bond or the Underlying Portfolio, respectively.

Weder die Art der zugrundeliegenden Anleihe noch die Anlagestrategie des Strategy Managers stehen zum Zeitpunkt des Datums des Basisprospekts fest. Allerdings ist nicht ausgeschlossen, dass in Bezug auf die Struktur und Anwendung der Strategie sowie im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder die Verbriefungsgesellschaft oder ihre jeweiligen Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Beauftragte Interessenkonflikte bestehen.

Die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder die Verbriefungsgesellschaft oder ihre jeweiligen Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Beauftragten können im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Geschäfte oder (strukturierte oder sonstige) Anlagen tätigen, fördern, anbieten oder verkaufen, die auf die Anlagestrategie oder einen ihrer Bestandteile bezogen sind. Darüber hinaus kann eine der vorgenannten natürlichen oder juristischen Personen Beteiligungen oder Positionen in der Anlagestrategie oder einem ihrer Bestandteile oder in Bezug darauf besitzen oder besessen haben oder Handelspositionen in der Anlagestrategie oder einem ihrer Bestandteile oder in Bezug darauf kaufen, verkaufen oder anderweitig handeln oder in Bezug auf eines dieser Elemente Geschäfte mit anderen Personen oder in deren Namen tätigen oder darin investieren. Diese Tätigkeit könnte zu einem Interessenkonflikt führen, welcher sich positiv oder negativ auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios auswirken kann. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder die Verbriefungsgesellschaft noch ihre jeweiligen Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Beauftragten sind in irgendeiner Weise verpflichtet, die Umstände einer Person bei der Teilnahme an solchen Geschäften zu berücksichtigen oder sich selbst in einer Weise zu verhalten, die für Personen, die über die Wertpapiere oder ein anderes auf das Portfolio bezogenes Produkt ein Engagement in dem zugrundeliegenden Portfolio eingegangen sind, von Vorteil ist.

Insbesondere fungiert Morgan Stanley & Co. International plc sowohl als Festlegungsstelle unter den Wertpapieren als auch als Anleihe- bzw. Portfolio-Berechnungsstelle, die den Stand der Anleihe bzw. des

This could lead to a conflict of interest, e.g. if the Portfolio Calculation Agent has a certain degree of discretion on calculating the level of the Underlying Portfolio. Such conflicts of interest may negatively affect the Holders of the Securities.

### **Calculation model**

The determination or calculation in relation to the Bond and the selection, the composition and the model of calculation of the portfolio underlying the Bond have not yet been specified at the date of this Base Prospectus.

The respective composition of the Underlying Portfolio and the calculation with regard to the Bond and the Underlying Portfolio is based upon certain assumptions, theories and models which, in retrospect, may prove to be inappropriate.

### **Currency risk**

Components of the Underlying Portfolio may be denominated in foreign currencies. Thus, the value performance of the Underlying Portfolio and therefore the performance of the Bond does not only depend on the value performance of the components of the Underlying Portfolio, but also on the performance of the foreign currency units. If the exchange rate performs unfavourably, it will have a negative effect on the Underlying Portfolio and the Bond underlying the Securities.

### **Fees**

The Final Terms may provide that upon redemption of the Bond linked Security a structuring fee will be deducted. This may adversely affect the yield of the Securities.

### **Bond Linked Securities**

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

Zugrundeliegenden Portfolios berechnet. Dies kann zu einem Interessenkonflikt führen, z.B. wenn die Portfolio-Berechnungsstelle einen bestimmten Ermessensspielraum bei der Berechnung des Werts des Zugrundeliegenden Portfolios hat. Solche Interessenkonflikte können sich nachteilig für die Inhaber der Wertpapiere auswirken.

### **Berechnungsmodell**

Die Festlegung bzw. Berechnung in Bezug auf die Anleihe sowie die Auswahl, die Zusammensetzung und das Modell der Berechnung des Portfolios, der der Anleihe zugrunde liegt, stehen zum Datum des Basisprospekts noch nicht fest.

Die jeweilige Zusammensetzung des Zugrundeliegenden Portfolios sowie die Berechnung in Bezug auf die Anleihe sowie des Zugrundeliegenden Portfolios beruht auf bestimmten Annahmen, Theorien und Modellen, die sich im Nachhinein als unzutreffend herausstellen können.

### **Währungsrisiko**

Bestandteile des Zugrundeliegenden Portfolios können auf fremde Währungseinheiten lauten, sodass die Wertentwicklung des Zugrundeliegenden Portfolios und damit der Anleihe nicht nur von der Wertentwicklung der Bestandteile des Zugrundeliegenden Portfolios, sondern auch von der Entwicklung der fremden Währungseinheiten abhängt. Entwickelt sich der Währungskurs ungünstig, so wirkt sich dies auf das Zugrundeliegende Portfolio und die den Wertpapieren zugrundeliegende Anleihe negativ auswirken.

### **Gebühren**

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass bei der Rückzahlung des Anleihebezogenen Wertpapiers eine Strukturierungsgebühr in Abzug gebracht wird. Dies kann sich negativ auf die Rendite der Wertpapiere auswirken.

### **Anleihebezogene Wertpapiere**

Anleihebezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht im Vorhinein feststeht. Rückzahlungsbeträge hängen vom Marktwert der Anleihe 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

may lose his entire investment.

Bond Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Bond and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Bond. Furthermore, the issuer of the Bond does not assume any obligations to take the interests of the relevant Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the Bond will receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities.

***The underlying portfolio of Bond Linked Securities may be composed of different underlyings, such as emerging market securities, ADRs, commodities or currencies***

Fluctuations in the trading prices of the underlyings in the underlying portfolio of Bond Linked Securities (the "**Underlying Portfolio**") will affect the value of Bond Linked Securities. Such fluctuations in the market prices of the underlying securities may in particular be caused as follows with regard to each class of underlying:

#### *Emerging Market Securities*

Potential risks are high rates of inflation; volatile interest rate levels; balance of payments; the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country; the possibility of expropriation of assets; confiscatory taxation and political or social instability or diplomatic developments. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the governments of the related countries. Furthermore certain financial markets, while generally growing in volume, have, for the most part, substantially less volume than more developed markets, and securities of many companies may be less liquid and their prices more volatile than securities of comparable companies in more sizeable markets, thus affecting the value of the Underlying Portfolio.

können.

Anleihebezogene Wertpapiere werden vom Emittenten der Anleihe in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent der Anleihe gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der Anleihe. Der Emittent der Anleihe ist nicht verpflichtet, die Interessen der jeweiligen Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Anleihe sind nicht an dem aus den Wertpapieren resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.

***Das zugrundeliegende Portfolio der Anleihebezogenen Wertpapiere kann sich aus verschiedenen Basiswerten zusammensetzen, wie Wertpapieren aus Schwellenländern, ADRs, Waren oder Devisen.***

Schwankungen der Handelspreise der Basiswerte im zugrundeliegenden Portfolio aus Anleihebezogenen Wertpapieren (das "**Zugrundeliegende Portfolio**") wirken sich auf den Wert der Anleihebezogenen Wertpapiere aus. Diese Marktpreisschwankungen der zugrundeliegenden Wertpapiere können für jede Art von Basiswert insbesondere wie folgt verursacht werden:

#### *Wertpapiere aus Schwellenländern*

Potenzielle Risiken sind hohe Inflationsraten, volatile Zinsniveaus, Zahlungsbilanzen, die Höhe der staatlichen Überschüsse oder Defizite in den jeweiligen Ländern, die Möglichkeit von Enteignungen, enteignungsgleiche Besteuerung und politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Entwicklungen. Alle diese Faktoren wiederum reagieren auf die geld-, steuer- und handelspolitischen Strategien, die die betreffenden Länder verfolgen. Darüber hinaus verfügen bestimmte Finanzmärkte trotz eines allgemein steigenden Volumens meistens über erheblich weniger Volumen als die stärker entwickelten Märkte, und die Wertpapiere vieler Unternehmen können weniger liquide und ihre Kurse volatiler sein, als dies bei Wertpapieren vergleichbarer Unternehmen in größeren Märkten der Fall ist, was sich auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios auswirkt.

### *American Depositary Receipts (ADRs)*

The Underlying Portfolio may be linked to depositary receipts (ADRs, Global Depositary Receipts (GDRs) and European Depositary Receipts (EDRs)). These are instruments that represent shares in companies trading outside the markets in which the depositary receipts are traded. Accordingly whilst the depositary receipts are traded on recognised exchanges, there may be other risks associated with such instruments to consider- for example the shares underlying the instruments may be subject to political, inflationary, exchange rate or custody risks. If this is the case, the holder of the ADR, i.e. the underlying portfolio pertaining to the Bond Linked Securities, might be negatively affected.

### *Commodities*

Commodity markets are influenced by, among other things, changing supply and demand relationships, weather, governmental, agricultural, commercial and trade programs and policies designed to influence commodity prices, world political and economic events, changes in interest rates and factors affecting the exchange(s) or quotation system(s) on which any such commodities may be traded.

### *Shares*

The value of the underlying shares could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or other distributions with regard to the underlying shares.

### *Interest Rates*

The values of fixed income securities will generally vary inversely with changes in interest rates and such variation may affect the value of the Underlying Portfolio accordingly.

### *Real Estate Industry*

The Underlying Portfolio may be exposed to the performance of securities of companies principally engaged in the real estate industry. Such securities are subject to the risks of the cyclical nature of real estate values, general

### *American Depositary Receipts (ADRs)*

Das Zugrundeliegende Portfolio kann an Hinterlegungsscheine (ADRs, Global Depositary Receipts (GDRs) und European Depositary Receipts (EDRs)) gebunden sein. Hierbei handelt es sich um Instrumente, die Aktien von Unternehmen verbriefen, die außerhalb der Märkte gehandelt werden, in denen die Hinterlegungsscheine gehandelt werden. Dementsprechend könnten, obwohl die Hinterlegungsscheine an anerkannten Börsen gehandelt werden, in Verbindung mit solchen Instrumenten andere Risiken zu beachten sein – beispielsweise könnten die den Instrumenten zugrundeliegenden Aktien politischen, Inflations-, Wechselkurs- oder Verwahrungsrisiken unterliegen. Soweit dies der Fall ist, kann der Inhaber des ADR, d.h. das die Anleihebezogenen Wertpapiere betreffende Zugrundeliegende Portfolio, negativ beeinflusst werden.

### *Waren*

Die Warenmärkte werden unter anderem durch das wechselhafte Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage, die Wetterverhältnisse, staatliche, landwirtschaftliche, kommerzielle und Handelsprogramme und Strategien beeinflusst, die darauf ausgerichtet sind, auf die Warenpreise, weltpolitische und wirtschaftliche Ereignisse, die Entwicklung von Zinssätzen und Faktoren Einfluss zu nehmen, die sich auf die Börsen oder Notierungssysteme auswirken, über die diese Waren gehandelt werden.

### *Aktien*

Der Wert der zugrundeliegenden Aktien könnte unter bestimmten Umständen durch Schwankungen in der Höhe der tatsächlichen oder voraussichtlichen (etwaigen) Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die zugrundeliegenden Aktien beeinflusst werden.

### *Zinssätze*

Der Wert festverzinslicher Wertpapiere variiert im Allgemeinen in umgekehrter Relation zu Zinssatzänderungen, was sich auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios entsprechend auswirken kann.

### *Immobilienbranche*

Das Zugrundeliegende Portfolio kann durch die Entwicklung von Wertpapieren von Unternehmen beeinflusst werden, die hauptsächlich in der Immobilienbranche tätig sind. Diese Wertpapiere unterliegen den

and local economic conditions, overbuilding and increased competition, increases in property taxes and operating expenses, demographic trends and variations in rental income, changes in zoning laws, casualty or condemnation losses, environmental risks, regulatory limitations on rents, changes in neighbourhood values, related party risks, changes in the appeal of properties to tenants, increases in interest rates and other real estate capital market influences.

#### *Convertible Securities*

The value of convertible securities is influenced by changes in interest rates, the credit standing of the issuer and the market price of the underlying security.

A convertible security may be subject to redemption at the option of the issuer at a price established in the convertible security's governing instrument. If a convertible security held by the Underlying Portfolio is called for redemption, the Underlying Portfolio will be required to permit the issuer to redeem the security, convert it into the underlying security or sell it to a third party. Any of these actions could have an adverse effect on the value of the Underlying Portfolio.

#### *High Yield Securities*

Fixed income securities rated below investment grade or unrated may have greater price volatility, greater risk of loss of principal and interest, and greater default and liquidity risks, than rated securities or more highly rated securities and may thus negatively affect the value of the Underlying Portfolio.

#### ***Effect of the liquidity of the Underlying Portfolio on the pricing of the Security***

An Issuer's and/or its affiliates' hedging costs tend to be higher the less liquidity the Underlying Portfolio has or the greater the difference between the "buy" and "sell" prices for the Underlying Portfolio or derivatives contracts referenced to the Underlying

Risiken in Verbindung mit der zyklischen Entwicklung von Immobilienwerten, allgemeinen und lokalen Wirtschaftsbedingungen, einer zu dichten Bebauung und einem verstärkten Wettbewerb, Erhöhungen der Grundsteuer und Betriebskosten, demografischen Trends und Schwankungen der Mieteinnahmen, planungsrechtlichen Änderungen, Verlusten aufgrund von Unglücksfällen oder Enteignungen, Umweltrisiken, Mietbegrenzungsvorschriften, Wertänderungen bei Nachbarobjekten, Risiken verbundener Parteien, Änderungen hinsichtlich der Attraktivität von Objekten für die Mieter, Zinserhöhungen sowie anderen Einflüssen des Immobilienkapitalmarktes.

#### *Wandelbare Wertpapiere*

Der Wert wandelbarer Wertpapiere wird durch Änderungen der Zinssätze beeinflusst sowie die Bonität des Emittenten und durch den Marktpreis des zugrundeliegenden Wertpapiers.

Ein wandelbares Wertpapier kann nach Wahl des Emittenten zu einem Preis rückzahlbar sein, der in der Dokumentation des wandelbaren Wertpapiers festgelegt ist. Wenn ein vom zugrundeliegenden Portfolio gehaltenes wandelbares Wertpapier zur Rückzahlung fällig gestellt wird, muss das zugrundeliegende Portfolio zulassen, dass das Wertpapier vom Emittenten zurückgezahlt, in das zugrundeliegende Wertpapier gewandelt oder an einen Dritten veräußert wird, was jeweils nachteilige Auswirkungen auf den Wert des zugrundeliegenden Portfolios haben könnte.

#### *Hochverzinsliche Wertpapiere*

Festverzinsliche Wertpapiere mit einem Rating unterhalb des Investment Grade oder ohne Rating können einer stärkeren Preisvolatilität, einem höheren Verlustrisiko in Bezug auf Kapital und Zinsen sowie höheren Ausfall- und Liquiditätsrisiken unterliegen als Wertpapiere mit einem Rating bzw. mit einem höheren Rating und sich damit negativ auf den Wert des zugrundeliegenden Portfolios auswirken.

#### ***Auswirkungen der Liquidität des zugrundeliegenden Portfolios auf die Preisfindung für das Wertpapier***

Die Hedging-Kosten einer Emittentin und/oder ihrer verbundenen Unternehmen sind tendenziell höher, je weniger liquide das zugrundeliegende Portfolio bzw. je höher die Differenz zwischen den Ankaufs- und Verkaufspreisen für das zugrundeliegende

Portfolio. When quoting prices for the Securities, the Issuer and/or its affiliates will factor in such hedging costs and will pass them on to the Holders by incorporating them into the "buy" and "sell" prices. 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.

#### ***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.

Fluctuations in the value of any one component of the Underlying Portfoliomay,

Portfolio oder für die auf ihn bezogenen derivativen Kontrakte ist. Bei der Feststellung von Preisen für die Wertpapiere werden die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen diese Hedging-Kosten berücksichtigen und sie an die Inhaber weitergeben, indem sie sie in die Ankaufs- oder Verkaufspreise einbeziehen. Daher kann der Verkauf von Wertpapieren durch die Inhaber über eine Börse oder einen Freiverkehrsmarkt zu einem Preis erfolgen, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt der Veräußerung liegt.

#### ***Keine Zugehörigkeit zu den zugrunde liegenden Unternehmen***

Morgan Stanley oder ihre Tochtergesellschaften können derzeit oder von Zeit zu Zeit Geschäfte mit einem zugrundeliegenden Unternehmen, Fonds oder einer jeweils benannten Körperschaft betreiben, einschließlich des Abschlusses von Kreditvereinbarungen mit denselben oder der Tätigung von Investitionen in dieselben oder mit ihren bzw. in ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder der Bereitstellung von Anlageberatungsdiensten für das zugrundeliegende Unternehmen, den Fonds oder die jeweils benannte Körperschaft, einschließlich Beratungsdiensten in Verbindung mit Fusionen und Übernahmen. Darüber hinaus hat keine Emittentin die Möglichkeit, die Handlungen des zugrundeliegenden Unternehmens oder Fonds, des Indexherausgebers oder der jeweils angegebenen Körperschaft zu kontrollieren, einschließlich solcher Handlungen oder Wiederaufnahmen von Indexkomponenten, die erfordern würden, dass die Festlegungsstelle den Auszahlungsbetrag an den Anleger bei Fälligkeit anpasst. Kein zugrundeliegendes Unternehmen, kein Fonds oder Fondsberater, Indexherausgeber bzw. keine jeweils benannte Körperschaft 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 zugrundeliegende Unternehmen, den Fonds oder Fondsberater oder an die jeweils benannte Körperschaft.

Wertschwankungen bei Komponenten des Zugrundeliegenden Portfolios können

where applicable, be offset or intensified by fluctuations in the value of other components. The historical value (if any) of the Underlying Portfolio or the components of the Underlying Portfolio does not indicate their future performance.

### **Active Management Risk**

The Underlying Portfolio is actively managed by the investment manager specified in the description of the Underlying Portfolio included in the final terms (the "**Investment Manager**"). There is no assurance that the Investment Manager's active management achieves the investment objective of the strategy applicable with respect to the Underlying Portfolio and further described in the description of the Underlying Portfolio included in the final terms (the "**Strategy**"). There is a risk that the Strategy underperforms comparable investments using passive benchmark indices.

### **Investment Manager Risk**

The Investment Manager is not an affiliate of the Issuer or the Determination Agent. Consequently, the Issuer and the Determination Agent have no ability to control the actions of the Investment Manager, including any decision to remove or include a specific asset within the Underlying Portfolio.

### **Key Manager Risk**

The performance of the Underlying Portfolio might be negatively affected when key personnel of the Investment Manager leaves the Investment Manager or for other reason no longer perform its role within the Investment Manager.

### **Fees**

The Investment Manager and the Issuer shall receive a fee paid semi-annually, deducted from the net asset value of the Underlying Portfolio. Investors should be aware that the payment of such fee will have a negative impact on the performance of the Underlying Portfolio and, therefore, will have a negative

gegebenenfalls durch Wertschwankungen bei anderen Komponenten ausgeglichen oder verstärkt werden. Der (etwaige) historische Wert des zugrundeliegenden Portfolios oder seiner Komponenten gibt keinen Hinweis auf die jeweilige künftige Wertentwicklung.

### **Risiko der aktiven Verwaltung**

Das zugrundeliegende Portfolio wird von dem in der Beschreibung des zugrundeliegenden Portfolios, die in den endgültigen Bedingungen enthalten ist, benannten Anlageverwalter (der „**Anlageverwalter**“) aktiv verwaltet. Es kann nicht gewährleistet werden, dass die aktive Verwaltungstätigkeit des Anlageverwalters das Anlageziel im Rahmen der auf das zugrundeliegende Portfolio anwendbaren Strategie, die in der in den endgültigen Bedingungen enthaltenen Beschreibung des zugrundeliegenden Portfolios näher beschrieben ist (die „**Strategie**“), erreicht. Es besteht das Risiko, dass die Strategie die Wertentwicklung vergleichbarer Investitionen, bei denen passive Vergleichsindizes eingesetzt werden, nicht erreicht.

### **Risiko in Verbindung mit dem Anlageverwalter**

Der Anlageverwalter ist kein verbundenes Unternehmen der Emittentin oder der Festlegungsstelle. Daher könnten die Emittentin oder die Festlegungsstelle keine Möglichkeit haben, die Handlungen des Anlageverwalters zu kontrollieren, einschließlich einer Entscheidung, bestimmte Vermögenswerte aus dem zugrundeliegenden Portfolio zu entnehmen oder in ihn aufzunehmen.

### **Risiko in Verbindung mit Personen in Schlüsselpositionen**

Die Wertentwicklung des zugrundeliegenden Portfolios könnte negativ beeinflusst werden, wenn Mitarbeiter des Anlageverwalters in Schlüsselpositionen den Anlageverwalter verlassen oder aus anderen Gründen ihre jeweiligen Funktionen beim Anlageverwalter nicht mehr ausüben.

### **Vergütungen**

Der Anlageverwalter und die Emittentin erhalten eine halbjährlich zahlbare Vergütung, die vom Nettoinventarwert des zugrundeliegenden Portfolios abgezogen wird. Anlegern sollte bewusst sein, dass die Zahlung dieser Vergütung sich negativ auf die Wertentwicklung des zugrundeliegenden



impact on the return on the Securities.

### **Regulatory Oversight**

The financial services industry generally, and investment managers in particular, has/have been subject to intense and increasing regulatory scrutiny. This scrutiny is expected to result in changes to the regulatory environment in which the Underlying Portfolio and any investment manager appointed to it operate and to impose administrative burdens on investment managers, including, without limitation, the requirement to interact with various governmental and regulatory authorities and to consider and implement new policies and procedures in response to regulatory changes. Such changes and burdens will divert such investment managers' time, attention and resources from portfolio management activities.

### **Systems Risks**

The Underlying Portfolio depends on the investment managers to develop and implement appropriate systems for the Underlying Portfolio's activities. The Underlying Portfolio relies extensively on computer programs and systems to trade, clear and settle securities transactions, to evaluate certain securities based on real-time trading information, to monitor its portfolios and net capital and to generate risk management and other reports that are critical to the oversight of the Underlying Portfolio's activities. In addition, certain of the Underlying Portfolio's and its investment managers' operations interface with or depend on systems operated by third parties, including Morgan Stanley & Co International plc, market counterparties and their sub-custodians and other service providers and the investment managers may not be in a position to verify the risks or reliability of such third-party systems. Those programs or systems may be subject to certain defects, failures or interruptions, including, without limitation, those caused by computer "worms", viruses and power failures. Any such defect or failure could have a material adverse effect on the Underlying Portfolio. For example, such failures could cause settlement of trades to fail, lead to inaccurate accounting, recording or processing of trades, and cause inaccurate reports, which may affect the investment

Portfolios auswirkt und damit auch einen negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Wertpapieren hat.

### **Regulatorische Aufsicht**

Die Finanzdienstleistungsbranche im Allgemeinen und Anlageverwalter im Besonderen unterliegen einer intensiven und zunehmenden regulatorischen Überwachung. Diese Überwachung wird voraussichtlich zu Änderungen im aufsichtsrechtlichen Umfeld führen, in dem das Zugrundeliegende Portfolios sowie jeder für ihn bestellte Anlageverwalter tätig ist, und den Anlageverwaltern administrative Lasten auferlegen, einschließlich u.a. der Anforderung einer Kooperation mit verschiedenen staatlichen und Regulierungsbehörden sowie der Beachtung und Umsetzung neuer Richtlinien und Verfahren im Zuge aufsichtsrechtlicher Änderungen. Durch diese Änderungen und Lasten werden Zeit, Aufmerksamkeit und Ressourcen des Anlageverwalters von den Portfolio-Managementaktivitäten abgelenkt.

### **Systemrisiken**

Das Zugrundeliegende Portfolio ist davon abhängig, dass der Anlageverwalter geeignete Systeme für die Aktivitäten des Zugrundeliegenden Portfolios entwickelt und umsetzt. Das Zugrundeliegende Portfolio ist in Bezug auf den Wertpapierhandel sowie die Abwicklung und Abrechnung von Wertpapiertransaktionen, die Bewertung bestimmter Wertpapiere anhand von Echtzeit-Handelsdaten, die Überwachung seiner Portfolios und seines Nettokapitals und die Erstellung von Risikosteuerungs- und sonstigen Berichten, die für die Beaufsichtigung der Aktivitäten des Zugrundeliegenden Portfolios von entscheidender Bedeutung sind, in hohem Maße von Computerprogrammen und –systemen abhängig. Darüber hinaus sind bestimmte Geschäfte des Zugrundeliegenden Portfolios und seiner Anlageverwalter mit Systemen verknüpft bzw. von ihnen abhängig, die von Dritten betrieben werden, einschließlich Morgan Stanley & Co International plc, Marktkontrahenten und ihrer Unterverwahrer und sonstiger Dienstleister, und den Anlageverwaltern könnte es nicht möglich sein, die Risiken oder die Zuverlässigkeit dieser externen Systeme zu prüfen. Bei diesen Programmen oder Systemen können bestimmte Fehler, Ausfälle oder Unterbrechungen auftreten, einschließlich u.a. solcher, die durch

managers' ability to monitor their investment portfolios and their risks. Any of these developments might have a negative adverse effect on the value of the Bond Linked Securities.

### **Operational Risk**

The Underlying Portfolio depends on its investment managers to develop the appropriate systems and procedures to control operational risk. Operational risks arising from mistakes made in the confirmation and settlement of transactions, from transactions not being properly booked, evaluated or accounted for or other similar disruption in the Underlying Portfolio's operations may cause the Underlying Portfolio to suffer financial loss, the disruption of its business, liability to clients or third parties, regulatory intervention or reputational damage. The investment managers' businesses are highly dependent on their ability to process, on a daily basis, transactions across numerous and diverse markets. Consequently, the Underlying Portfolio depends heavily on the investment managers' financial, accounting and other data processing systems.

### **Misconduct of Employees and of Third Party Service Providers**

Misconduct by employees or by third party service providers could cause significant losses to the Underlying Portfolio. Employee misconduct may include binding the Underlying Portfolio to transactions that exceed authorised limits or present unacceptable risks and unauthorised trading activities or concealing unsuccessful trading activities (which, in either case, may result in unknown and unmanaged risks or losses). Losses could also result from actions by third party service providers, including without limitation, failing to recognise trades and misappropriating assets. In addition,

Computerwürmer, Viren und Stromausfälle verursacht werden. Jeder solche Fehler oder Ausfall könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf das Zugrundeliegenden Portfolio haben. Zum Beispielt könnten solche Ausfälle dazu führen, dass Abschlüsse scheitern, sowie eine falsche Abrechnung, Aufzeichnung oder Bearbeitung von Abschlüssen verursachen und zur Erstellung unzutreffender Berichte führen, was die Fähigkeit der Anlageverwalter beeinträchtigen könnte, ihre Investment-Portfolios und Risiken zu überwachen. Jede dieser Entwicklungen könnte sich negativ auf den Wert der Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

### **Operationelles Risiko**

Das Zugrundeliegende Portfolio ist davon abhängig, dass seine Anlageverwalter geeignete Systeme und Verfahren entwickeln, um das operationelle Risiko zu steuern. Operationelle Risiken, die sich aus Fehlern bei der Bestätigung und Abwicklung von Transaktionen, aus Transaktionen, die nicht korrekt verbucht, bewertet oder abgerechnet wurden, oder aus anderen vergleichbaren Störungen der Tätigkeit des Zugrundeliegenden Portfolios ergeben, können dazu führen, dass dem Zugrundeliegenden Portfolio finanzielle Verluste entstehen, und Störungen der Geschäftstätigkeit, eine Haftung gegenüber Kunden oder Dritten sowie aufsichtsrechtliche Interventionen oder Reputationsschäden auslösen. Die Geschäfte der Anlageverwalter sind in hohem Maße davon abhängig, dass sie täglich Transaktionen in einer Vielzahl unterschiedlicher Märkte bearbeiten können. Daher ist das Zugrundeliegende Portfolio sehr stark von den Finanz-, Abrechnungs- und sonstigen Datenverarbeitungssystemen der Anlageverwalter abhängig.

### **Fehlverhalten von Mitarbeitern und externen Dienstleistern**

Durch ein Fehlverhalten von Mitarbeitern oder externen Dienstleistern könnten dem Zugrundeliegenden Portfolio erhebliche Verluste entstehen. Das Fehlverhalten der Mitarbeiter kann u.a. darin bestehen, dass das Zugrundeliegende Portfolio zum Abschluss von Transaktionen verpflichtet wird, die die genehmigten Höchstwerte überschreiten oder mit inakzeptablen Risiken und nicht genehmigten Handelsaktivitäten verbunden sind, oder dass erfolglose Handelsaktivitäten verschleiert werden (was jeweils zu nicht absehbaren und nicht steuerbaren Risiken oder Verlusten führen kann). Verluste könnten

employees and third party service providers may improperly use or disclose confidential information, which could result in litigation or serious financial harm, including limiting the Underlying Portfolio's business prospects or future marketing activities. Although any investment managers appointed to the Underlying Portfolio will adopt measures to prevent and detect employee misconduct and to select reliable third party service providers, such measures may not be effective in all cases.

### ***Competition; Availability of Investments***

Certain markets in which the Underlying Portfolio may invest are extremely competitive for attractive investment opportunities and as a result there may be reduced expected investment returns. The Underlying Portfolio will compete with a number of other participants who may have capital in excess of the funds available to the Underlying Portfolio. There can be no assurance that an investment manager will be able to identify or successfully pursue attractive investment opportunities in such environments.

### ***Litigation***

With regard to certain of the Underlying Portfolio's investments, it is a possibility that an investment manager or the Underlying Portfolio may be plaintiffs or defendants in civil proceedings. The expense of prosecuting claims, for which there is no guarantee of success, and/or the expense of defending against claims by third parties and paying any amounts pursuant to settlements or judgments would generally be borne by the Underlying Portfolio and would reduce net assets or may, pursuant to applicable law, require investors to return to the Underlying Portfolio distributed capital and profits. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying

sich aus den Handlungen externer Dienstleister geben, einschließlich u.a. aufgrund eines Versäumnisses der Erfassung von Abschlüssen und der Fehlverwendung von Vermögenswerten. Darüber hinaus können vertrauliche Informationen von externen Dienstleistern missbräuchlich verwendet oder offengelegt werden, was zu Rechtsstreitigkeiten oder schwerwiegenden finanziellen Schäden führen kann, einschließlich einer Einschränkung der geschäftlichen Aussichten oder künftigen Vermarktungsaktivitäten des Zugrundeliegenden Portfolios. Obwohl die für das Zugrundeliegende Portfolio bestellten Anlageverwalter Maßnahmen treffen werden, um ein Fehlverhalten von Mitarbeitern zu verhindern und aufzudecken und zuverlässige externe Dienstleister auszuwählen, könnten diese Maßnahmen nicht in allen Fällen effektiv sein.

### ***Wettbewerb; Verfügbarkeit von Anlagemöglichkeiten***

Einige Märkte, in denen das Zugrundeliegende Portfolio Anlagen tätigen kann, sind in Bezug auf attraktive Anlagemöglichkeiten einem starken Wettbewerb ausgesetzt, was zu einer Reduzierung der erwarteten Erträge aus Investitionen führen kann. Das Zugrundeliegende Portfolio wird mit einer Reihe anderer Marktteilnehmer im Wettbewerb stehen, deren Kapital die dem Zugrundeliegenden Portfolio zur Verfügung stehenden Mittel überschreiten kann. Es kann nicht gewährleistet werden, dass ein Anlageverwalter in einem solchen Umfeld in der Lage sein wird, attraktive Anlagemöglichkeiten ausfindig zu machen und erfolgreich zu verfolgen.

### ***Rechtsstreitigkeiten***

Bei bestimmten Investitionen des Zugrundeliegenden Portfolios besteht die Möglichkeit, dass ein Anlageverwalter oder das Zugrundeliegende Portfolio der Kläger oder Beklagte in einem zivilrechtlichen Verfahren ist. Die Kosten der gerichtlichen Verfolgung von Ansprüchen, bei denen keine Garantie für einen Erfolg besteht, und/oder die Kosten der Verteidigung gegen Ansprüche Dritter und in Verbindung mit Zahlungen nach Maßgabe von Vergleichen oder Gerichtsentscheidungen wären allgemein durch das Zugrundeliegende Portfolio zu tragen und würden das Nettovermögen reduzieren oder könnten nach anwendbarem Recht dazu führen, dass die Anleger

Portfolio and thus the Bond Linked Securities.

### **Limits Due to Regulatory Requirements**

A Underlying Portfolio may seek to acquire a significant stake in certain financial instruments. In the event such stake exceeds certain percentage or value limits, the Underlying Portfolio may be required to file a notification with one or more governmental agencies or comply with other regulatory requirements. In addition, all positions owned or controlled by the same person or entity, even if in different funds or accounts, may be aggregated for purposes of determining whether the applicable limits have been reached. Certain notice filings are subject to review that require a delay in the acquisition of the financial instrument. Compliance with such filing and other requirements may result in additional costs to the Underlying Portfolio, and may delay the Underlying Portfolio's ability to respond in a timely manner to changes in the markets with respect to such financial instruments. As a result of these requirements, it is possible that the Underlying Portfolio will not pursue investment opportunities to the extent such pursuit would require the Underlying Portfolio to be subject to these requirements. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Portfolio and thus the Bond Linked Securities.

### **Counterparty Risk**

The Underlying Portfolio may enter into transactions in OTC (*over the counter*) markets, which will expose the Underlying Portfolio to the credit of their counterparties and their ability to satisfy the terms of such contracts. In the event of a bankruptcy or insolvency of a counterparty, the Underlying Portfolio could experience delays in liquidating the position and significant losses, including declines in the value of its investment during the period in which the Underlying Portfolio seeks to enforce its rights, inability to realise any gains on its investment during such period and fees and expenses incurred in enforcing

verpflichtet sind, ausgeschüttete Kapitalbeträge und Gewinne an das Zugrundeliegende Portfolio zurückzuzahlen. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios und damit auf die Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

### **Höchstgrenzen aufgrund aufsichtsrechtlicher Anforderungen**

Ein Zugrundeliegende Portfolio könnte ein erhebliches Engagement in bestimmten Finanzinstrumenten anstreben. Soweit dieses Engagement eine bestimmten prozentuale oder Betragsgrenze übersteigt, könnte das Zugrundeliegende Portfolio verpflichtet sein, bei einer oder mehreren staatlichen Behörde/n eine Meldung einzureichen oder bestimmte andere aufsichtsrechtliche Anforderungen zu erfüllen. Darüber hinaus könnten alle von einer Person oder Körperschaft gehaltenen oder kontrollierten Positionen, selbst wenn sie in verschiedenen Fonds oder Konten gehalten werden, zwecks Bestimmung, ob die anwendbaren Grenzwerte erreicht wurden, zusammengerechnet werden. Bestimmte Meldungen unterliegen einer Prüfung, die eine Verzögerung des Erwerbs der betreffenden Finanzinstrumente erfordert. Durch die Einhaltung dieser Meldepflichten und sonstigen Anforderungen können dem Zugrundeliegenden Portfolio zusätzliche Kosten entstehen, und er könnte nur mit Verzögerung in der Lage sein, rechtzeitig auf Marktveränderungen in Bezug auf diese Finanzinstrumente zu reagieren. Aufgrund dieser Anforderungen besteht die Möglichkeit, dass das Zugrundeliegende Portfolio auf die Verfolgung von Anlagemöglichkeiten verzichtet, soweit er aufgrund ihrer Verfolgung diesen Anforderungen unterliegen würde. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios und damit auf die Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

### **Kontrahentenrisiko**

Das Zugrundeliegende Portfolio kann in den OTC-Märkten (Freiverkehrsmärkte) Transaktionen abschließen, aufgrund deren er dem Kreditrisiko seiner Kontrahenten und dem Risiko in Verbindung mit ihrer Fähigkeit ausgesetzt ist, die Bedingungen der betreffenden Kontrakte zu erfüllen. Im Fall eines Konkurses oder der Insolvenz eines Kontrahenten könnten sich für das Zugrundeliegende Portfolio Verzögerungen bei der Liquidation der entsprechenden Position und erhebliche Verluste ergeben, einschließlich eines Wertverfalls seiner Anlage während des Zeitraums, in dem sich das Zugrundeliegende

its rights. There is also a possibility that these arrangements may be terminated due, for instance, to bankruptcy, supervening illegality or change in the tax or accounting laws relative to those at the time the agreement was originated. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Portfolio and thus the Bond Linked Securities.

Portfolio um die Durchsetzung seiner Rechte bemüht, eines Unvermögens, Gewinne aus seiner Anlage während dieses Zeitraums zu realisieren, sowie Vergütungen und Aufwendungen, die bei der Durchsetzung seiner Rechte entstehen. Es besteht auch die Möglichkeit, dass diese Vereinbarungen beispielsweise aufgrund eines Konkurses, einer sich zwischenzeitlich ergebenden Unrechtmäßigkeit oder einer Änderung der Steuer- oder Bilanzierungsgesetze gegenüber den zum Zeitpunkt des Abschlusses der betreffenden Vereinbarung geltenden beendet werden. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios und damit auf die Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

**RESPONSIBILITY STATEMENT  
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG**

Each of the Issuers and the Guarantor accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus. To the best of the knowledge and belief of each of MSIP, MSBV and Morgan Stanley (each of which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Jeder Emittent sowie der Garant übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen. Nach bestem Wissen und Gewissen der MSIP, MSBV und Morgan Stanleys (die alle jeweils angemessene Sorgfalt haben walten lassen, um zu gewährleisten, dass dies der Fall ist) stimmen die Informationen, für die sie die Verantwortung wie vorstehend übernehmen, mit den Tatsachen überein und verschweigen nichts, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen berühren könnte.

## **IMPORTANT NOTICE WICHTIGER HINWEIS**

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

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

No person may use this Base Prospectus or any Final Terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, 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.

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

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

Dieser 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.

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

Niemand darf diesen Basisprospekt oder etwaige Endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Jurisdiktion eine solche Verwendung rechtswidrig wäre. Insbesondere darf dieses Dokument nur im Vereinigten Königreich zugänglich gemacht bzw. dessen Zugänglichkeit veranlasst werden unter Umständen, in denen Abschnitt 21(1) des *Financial Services and Markets Act 2000* nicht anwendbar ist. Zudem werden 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.

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

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittenten oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Basisprospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten. Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger

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

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the 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 relevant Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Securities. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Securities, the investors risk disadvantages in the context of its investment.

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

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

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

Jeder potentielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der 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 maßgebliche Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potentiellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, die den Kauf oder den Besitz von Wertpapieren oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potentieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Wertpapiere erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.

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

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



**GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES  
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS UND DER WERTPAPIERE**

**I. Description of the Programme**

**General**

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Securities denominated in any currency as determined by the relevant Issuer, except for Securities to be listed in Italy, inter alia on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange which must denominate in Euro only. The Programme provides for issuances of Securities, from time to time, up to a total limit of EUR 2,000,000,000 or the equivalent amount in another currency. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Securities.

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

**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. Equity Linked - Reverse Convertible Securities;
2. Equity Linked - Autocallable Securities;
3. Equity Linked - Delta 1 Securities;
4. Equity Linked - Yield Securities;
5. Equity Linked - Protection Securities;
6. Bond Linked Securities.
7. Equity Linked Open End Warrants
8. Equity Linked Term Warrants

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

**I. Beschreibung des Programms**

**Allgemeines**

Die Emittentinnen können im Rahmen des Programms jeweils Wertpapiere begeben, die auf jede von der betreffenden Emittentin bestimmte Währung lauten, außer im Falle von Wertpapieren, die in Italien, unter anderem im SeDeX Marktsegment der Italienischen Börse notiert werden sollen, die ausschließlich auf Euro lauten dürfen. Das Programm sieht Emissionen von Wertpapieren bis zu einem Höchstbetrag von insgesamt EUR 2.000.000.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vor. Das Programm umfasst mehrere Basisprospekte, die sich jeweils auf Emissionen von Wertpapieren mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

Nach deutschem Recht begebene Wertpapiere sind Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB.

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

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Aktienbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Aktienbezogene - Autocallable Wertpapiere;
3. Aktienbezogene - Delta 1-Wertpapiere;
4. Aktienbezogene – Rendite-Wertpapiere;
5. Aktienbezogene – Protection-Wertpapiere;
6. Anleihebezogene Wertpapiere.
7. Aktienbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit
8. Aktienbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

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

## **Terms and Conditions of the Offer**

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

- **Material Interest:** There is no material interest.
- **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.
- **Consent to use the Base Prospectus:** No consent to use the Base Prospectus is 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 Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.

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

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.

Investors will be informed on the basis of the excerpt of their custody account with regard to

## **Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot**

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

- **Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:** Es gibt keine wesentlichen Informationen.
- **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.
- **Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:** Es wurde keine Einwilligung zur Prospektnutzung erteilt.
- **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 Privatplatzierung vertrieben werden. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Wertpapiere.

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

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

Anleger werden auf Basis eines Depotauszugs über die erfolgreiche

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.

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

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

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

#### **Distribution Agent Remuneration**

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the relevant Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the 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 relevant Issuer. Such rate may vary from time to time.

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

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

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.

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

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

#### **Post-Issuance Information**

Unless otherwise specified in the Final Terms, the Issuers do not intend to provide post-issuance information unless required by any

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.

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

#### **Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen**

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

#### **Vertriebsstellen-Vergütung**

Die Emittentin kann Vertriebsvereinbarungen mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Finanzintermediären abschließen, wie von der jeweiligen Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"). Jede Vertriebsstelle kann, soweit bestimmte Bedingungen erfüllt sind, die 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 jeweiligen Emittentin bestimmt wird und sich von Zeit zu Zeit ändern kann.

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

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

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.

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

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

#### **Informationen nach der Emission**

Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, haben die Emittentinnen nicht die Absicht, nach der Emission Informationen zur Verfügung zu stellen, soweit

applicable laws and/or regulations.

### **Third Party Information**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

or

dies nicht aufgrund anwendbarer Gesetze und/oder Vorschriften erforderlich ist.

### **Informationen Dritter**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

oder

Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstraße 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland

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

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

or

oder

Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstraße 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland

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

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

or

oder

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

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

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

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

For the avoidance of doubt, Citigroup Global Markets Deutschland AG will not be appointed as an agent in the case of the issuance of Equity Linked Open End Warrants pursuant to Option VII or Equity Linked Term Warrants pursuant to Option VIII.

Zur Klarstellung: Citigroup Global Markets Deutschland AG wird nicht bestellt als eine beauftragte Stelle im Falle der Emission von Aktienbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option VII oder im Falle von Aktienbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option VIII.

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

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

### **Language of the Base Prospectus**

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

### **Sprache des Basisprospekts**

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und die Endgültigen

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.

### **Admission of the Programme**

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the CSSF as Competent Authority for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*), or (b) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment *EUWAX* of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) or (c) on the regulated markets (A) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (B) the multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be.

In addition to listings of Securities on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange and on the EuroTLX SIM S.p.A., Securities may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets.

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

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

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.

### **Börsenzulassung des Programms**

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der CSSF als der Zuständigen Behörde die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) und/oder der Italienischen Börse und/oder der EuroTLX SIM S.p.A. die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (a) im regulierten Markt oder (b) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelsssegment *EUWAX* der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) oder (c) in den regulierten Märkten (A) SeDeX der Italienischen Börse und/oder (B) über die multilaterale Handelsfazilität EuroTLX SIM S.p.A. beantragt.

Neben der Zulassung der Wertpapiere zum SeDeX Marktsegment der Italienischen Börse und bei der EuroTLX SIM S.p.A. können die Wertpapiere zu anderen multilateralen Handelsplattformen in Italien zugelassen werden, bei denen es sich um regulierte Märkte handelt.

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

Im Falle von Wertpapieren, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht öffentlich in Luxemburg angeboten werden, ist die CSSF nicht die zuständige Behörde für die Bewilligung dieses Basisprospekts.

## **Notification of the Base Prospectus**

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

### **Authorisation**

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

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

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

### **Availability of Documents**

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

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

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference into this Base Prospectus will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

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 [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) or such other internet page as specified in the applicable Final Terms and will, if legally

## **Notifizierung des Basisprospekts**

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

### **Genehmigung**

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

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

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

### **Verfügbarkeit von Dokumenten**

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

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

Dieser Basisprospekt und alle per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Dokumente werden außerdem auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die öffentlich angeboten und/oder in einem regulierten Markt an einer Börse zugelassen werden, werden auf der Website der Emittentin [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) oder einer solchen anderen Internetseite, wie in den

required, be published in any other form.

### **Publication**

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

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

### **Incorporation by Reference**

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

anwendbaren Final Terms angegeben, zur Verfügung gestellt und gegebenenfalls in jeder anderen gesetzlich vorgeschriebenen Form veröffentlicht.

### **Veröffentlichung**

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

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

### **Einbeziehung per Verweis**

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



Relevant document and information incorporated by reference	Page	Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information	Seite
<b>Registration Document</b>		<b>Registrierungsformular</b>	
Registration Document dated 10 June 2016 of the Issuers and the Guarantor (the " <b>Registration Document</b> "). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsformular vom 10. Juni 2016 der Emittenten und der Garantin (das " <b>Registrierungsformular</b> "). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittenten und die Garantin. ( <i>Registration Document dated 10 June 2016 of the Issuers and the Guarantor.</i> )	
Risk Factors	1 - 14	Risikofaktoren <i>Risk Factors</i>	1 - 14
Description of Morgan Stanley	22 - 60	Beschreibung von Morgan Stanley <i>Description of Morgan Stanley</i>	22 - 60
Selected Financial Information of Morgan Stanley	61	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley <i>Selected Financial Information of Morgan Stanley</i>	61
Description of Morgan Stanley & Co. International plc	62 - 66	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc <i>Description of Morgan Stanley &amp; Co. International plc</i>	62 - 66
Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc	67	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley & Co. International plc <i>Selected Financial Information of Morgan Stanley &amp; Co. International plc</i>	67
Description of Morgan Stanley B.V.	68 - 70	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. <i>Description of Morgan Stanley B.V.</i>	68 - 70
Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.	71	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley B.V. <i>Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.</i>	71
Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2015	75 - 88	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2015 <i>Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2015</i>	75 - 88

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

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

Index of Defined Terms	89	Verzeichnis definierter Begriffe <i>Index of Defined Terms</i>	89
------------------------	----	---	----

**Financial Information**

**Finanzinformationen**

Morgan Stanley

Morgan Stanley

- Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2016

Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für den am 31. März 2016 endenden Quartalszeitraum  
(*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2016*)

Condensed Consolidated Statements of Income (unaudited)	1	Condensed Consolidated Statements of Income (unaudited)	1
Condensed Consolidated Statements of Comprehensive Income (unaudited)	2	Condensed Consolidated Statements of Comprehensive Income (unaudited)	2
Condensed Consolidated Balance Sheet (unaudited)	3	Condensed Consolidated Balance Sheet (unaudited)	3
Condensed Consolidated Statements of Changes in Total Equity (unaudited)	4	Condensed Consolidated Statements of Changes in Total Equity (unaudited)	4
Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)	5	Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)	5
Notes to Condensed Consolidated Financial Statements (unaudited)	6 - 66	Notes to Condensed Consolidated Financial Statements (unaudited)	6 - 66
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	67	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	67
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	68 - 106	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	68 - 106
Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	107 - 121	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	107 - 121
Controls and Procedures	122	Controls and Procedures	122
Financial Data Supplement (unaudited)	123 - 125	Financial Data Supplement (unaudited)	123 - 125

	Legal Proceedings	126		Legal Proceedings	126
	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	127		Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	127
	Signature	128		Signature	128
2.	Proxy Statement dated 1 April 2016			Proxy Statement vom 1. April 2016 ( <i>Proxy Statement dated 1 April 2016</i> )	
	Overview of Voting Items	5 – 10		Overview of Voting Items	5 – 10
	Corporate Governance	11 – 34		Corporate Governance	11 – 34
	Audit Matters	35 – 37		Audit Matters	35 – 37
	Executive Compensation	38 – 67		Executive Compensation	38 – 67
	Ownership of Our Stock	68 – 70		Ownership of Our Stock	68 – 70
	Equity Compensation Plan	71 – 78		Equity Compensation Plan	71 – 78
	Shareholder Proposals	79 – 83		Shareholder Proposals	79 – 83
	Information About the Annual Meeting	84 – 88		Information About the Annual Meeting	84 – 88
	Annex A: 2007 Equity Incentive Plan (As Proposed to Be Amended)	A-1 – A-9		Annex A: 2007 Equity Incentive Plan (As Proposed to Be Amended)	A-1 – A-9
3.	Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015			Morgan Stanley Jahresabschluss auf dem Formular 10-K für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2015 endete ( <i>Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015</i> )	
	Business	1-12		Business	1-12
	Risk Factors	13-23		Risk Factors	13-23
	Unresolved Staff Comments	23		Unresolved Staff Comments	23
	Properties	23		Properties	23
	Legal Proceedings	24-32		Legal Proceedings	24-32
	Mine Safety Disclosures	32		Mine Safety Disclosures	32
	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters, Issuer Purchases of Equity Securities and Stock Performance Graph	33-35		Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters, Issuer Purchases of Equity Securities and Stock Performance Graph	33-35
	Selected Financial Data	36-37		Selected Financial Data	36-37

Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	38-97	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	38-97
Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	98-120	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	98-120
Financial Statements and Supplementary Data	121-258	Financial Statements and Supplementary Data	121-258
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	121	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	121
Consolidated Statements of Income	122	Consolidated Statements of Income	122
Consolidated Statements of Comprehensive Income	123	Consolidated Statements of Comprehensive Income	123
Consolidated Statements of Financial Condition	124	Consolidated Statements of Financial Condition	124
Consolidated Statements of Changes in Total Equity	125	Consolidated Statements of Changes in Total Equity	125
Consolidated Statements of Cash Flows	126	Consolidated Statements of Cash Flows	126
Notes to Consolidated Financial Statements	127-250	Notes to Consolidated Financial Statements	127-250
Financial Data Supplement (Unaudited)	251-258	Financial Data Supplement (Unaudited)	251-258
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	259	Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	259
Controls and Procedures	259-261	Controls and Procedures	259-261
Other Information	261	Other Information	261
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	262	Directors, Executive Officers and Corporate Governance	262
Executive Compensation	262	Executive Compensation	262
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	262	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	262

	Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence	262		Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence	262
	Principal Accounting Fees and Services	262		Principal Accounting Fees and Services	262
	Signatures	S-1-S-2		Signatures	S-1-S-2
	<u>MSIP</u>			<u>MSIP</u>	
4.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015			Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2015 endete <i>(Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015)</i>	
	Independent Auditor's Report	19-20		Independent Auditor's Report	19-20
	Consolidated Income Statement	21		Consolidated Income Statement	21
	Consolidated Statement of Comprehensive Income	22		Consolidated Statement of Comprehensive Income	22
	Consolidated Statement of Changes in Equity	23		Consolidated Statement of Changes in Equity	23
	Consolidated Statement of Financial Position	24		Consolidated Statement of Financial Position	24
	Consolidated Statement of Cash Flows	25		Consolidated Statement of Cash Flows	25
	Notes to the Consolidated Financial Statements	26-117		Notes to the Consolidated Financial Statements	26-117
	Company statement of Comprehensive Income	118		Company statement of Comprehensive Income	118
	Company Statement of Changes in Equity	119		Company Statement of Changes in Equity	119
	Company Statement of Financial Position	120		Company Statement of Financial Position	120
	Notes to the Company Financial Statements	121-158		Notes to the Company Financial Statements	121-158
5.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014			Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2014 endete <i>(Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014)</i>	
	Independent Auditor's Report	15-16		Independent Auditor's Report	15-16
	Consolidated Income Statement	17		Consolidated Income Statement	17
	Consolidated Statement of Comprehensive Income	18		Consolidated Statement of Comprehensive Income	18

Consolidated Statement of Changes in Equity	19	Consolidated Statement of Changes in Equity	19
Consolidated Statement of Financial Position	20	Consolidated Statement of Financial Position	20
Consolidated Statement of Cash Flows	21	Consolidated Statement of Cash Flows	21
Notes to the Consolidated Financial Statements	22-124	Notes to the Consolidated Financial Statements	22-124
MSI plc Balance Sheet	125	MSI plc Balance Sheet	125
Notes to MSI plc Financial Statements	126-153	Notes to MSI plc Financial Statements	126-153

MSBV

6. Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015

Statement of Comprehensive Income	9
Statement of Changes in Equity	10
Statement of Financial Position	11
Statement of Cash Flows	12
Notes to the Financial Statements	13-56
Additional Information	57
Independent Auditors' Report	58 - 62

MSBV

Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2015 endete  
(*Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015*)

Statement of Comprehensive Income	9
Statement of Changes in Equity	10
Statement of Financial Position	11
Statement of Cash Flows	12
Notes to the Financial Statements	13-56
Additional Information	57
Independent Auditors' Report	58 - 62

7. Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014

Statement of Comprehensive Income	8
Statement of Changes in Equity	9
Statement of Financial Position	10
Statement of Cash Flows	11
Notes to the Financial Statements	12-52

Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2014 endete  
(*Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014*)

Statement of Comprehensive Income	8
Statement of Changes in Equity	9
Statement of Financial Position	10
Statement of Cash Flows	11
Notes to the Financial Statements	12-52

Additional Information	53	Additional Information	53
Independent Auditors' Report	54-58	Independent Auditors' Report	54-58

**Base Prospectuses incorporated by reference**

1. Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates dated 27 June 2013	
General Terms and Conditions of the Notes	150 - 183
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	184 - 386
2. Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates dated 26 June 2014	
General Terms and Conditions of the Notes	168 - 211
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	212 - 420
3. Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates dated 26 June 2015	
General Terms and Conditions of the Notes	142 - 184
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	185 - 413
Form of Final Terms	414 - 422

**Einbezogene Basisprospekte**

Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 27. Juni 2013	
Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	150 - 183
Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	184 - 386
Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2014	
Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	168 - 211
Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	212 - 420
Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2015	
Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	142 - 184
Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	185 - 413
Muster Endgültige Bedingungen	414 - 422

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

For the avoidance of doubt, such parts of the documents from which information has been incorporated by reference herein which are not explicitly listed in the cross-reference list above (including any documents incorporated

Alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Erklärungen oder die per Verweis darin einbezogenen Dokumente gelten für Zwecke dieses 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 vorstehender Querverweisliste aufgeführt werden (einschließlich der

by reference in such document), are not incorporated by reference into this Base Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of this Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation No. 809/2004.

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

### Ratings

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015 (at pages 82 - 83), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**").

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

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A, with a credit watch stable outlook, by S&P.

MSBV is not rated.

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

Dokumente, die per Verweis in diese Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen. Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, sind entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen dieses Basisprospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Verordnung der Kommission Nr. 809/20014.

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

### Ratings

Der per Verweis einbezogene Jahresabschluss von Morgan Stanley auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2015 (auf den Seiten 82 - 83) enthält Angaben zu Kreditratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre Geschäftseinheit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") vergeben wurden.

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

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit Credit Watch stabiler Ausblick, durch S&P bewertet.

MSBV verfügt über kein Rating.

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



agency.

**DBRS:**

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

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

Long-Term:

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

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

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

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

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

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

**CCC / CC / C** Very highly speculative credit quality. In danger of defaulting on financial obligations. There is little difference between

hat, jederzeit aufgehoben, korrigiert oder zurückgezogen werden.

**DBRS:**

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

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

Langfristig:

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

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

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

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

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

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

**CCC / CC / C** Höchst spekulative Kreditqualität. Es besteht die Gefahr von Ausfällen bei der Bedienung von Finanzverbindlich-

these three categories, although CC and C ratings are normally applied to obligations that are seen as highly likely to default, or subordinated to obligations rated in the CCC to B range. Obligations in respect of which default has not technically taken place but is considered inevitable may be rated in the C category.

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

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

#### Short-Term:

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

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

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

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

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

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

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

#### Kurzfristig:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Fitch:**

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

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

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

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

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

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

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

**Fitch:**

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

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

Long-Term:

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

Short-Term:

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

**F2** Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

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

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

**C** Default is a real possibility.

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

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

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

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

Langfristig:

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

Kurzfristig:

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

**F 2** Gute Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

**F 3** Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

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

**C** Die Möglichkeit des Zahlungsverzugs besteht.

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

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

**Moody's (EU Bestätigt):**

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

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

Long-Term:

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

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

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

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

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

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

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

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

**Ca** Obligations rated Ca are highly speculative

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

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

Langfristig:

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

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

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

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

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

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

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

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

**Ca** Verbindlichkeiten, die als Ca eingestuft

and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.

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

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

#### Short-term:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Kurzfristig:

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Long-Term:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Short-Term:

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

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

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

**a-3** Certainty of the fulfillment of a short-term obligation is sufficient for the time being, though some factors require attention in times

Emittenten vergeben.

#### Langfristig:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Kurzfristig:

**a-1\*** Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch.

\*Um auf eine besonders hohe Bonität hinweisen zu können kann ein Pluszeichen (+) an die a-1 Kategorie angefügt werden. Das Pluszeichen ist Teil des Rating-Symbols.

**a-2** Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch, obwohl einige Faktoren Aufmerksamkeit erfordern.

**a-3** Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist vorerst ausreichend, obwohl einige Faktoren während wesentlichen Veränderungen des Umfelds

of major environmental changes.

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

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

**S&P:**

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

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

Long-Term:

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

**AA** Very strong capacity to meet financial commitments.

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

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

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

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

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

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

Aufmerksamkeit erfordern.

**b** Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit entspricht nicht der einer kurzfristigen Verbindlichkeit, die mit einer der ‚a‘ Kategorien bewertet wurde und einige Faktoren erfordern Aufmerksamkeit.

**c** Die niedrigste Bewertung. Eine kurzfristige Verbindlichkeit ist in Zahlungsverzug oder höchst wahrscheinlich in Zahlungsverzug.

**S&P:**

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

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

Langfristig:

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

**AA** Sehr starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

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

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

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

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

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

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



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

**CC** Currently highly vulnerable.

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

**D** Payment default on financial commitments.

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

#### Short-Term

**A-1** A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

**A-2** A short-term obligation rated 'A-2' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory.

**A-3** A short-term obligation rated 'A-3' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

**B** A short-term obligation rated 'B' is regarded as vulnerable and has significant speculative characteristics. The obligor currently has the capacity to meet its financial commitments; however, it faces major ongoing uncertainties which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments.

Verpflichtungen zu erfüllen.

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

**CC** Gegenwärtig in hohem Maße anfällig.

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

**D** Zahlungsausfall bezüglich Finanzverbindlichkeiten.

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

#### Kurzfristig:

**A-1** Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem 'A-1'-Rating ist mit der höchsten Ratingkategorie von Standard & Poor's bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist gut. Innerhalb dieser Kategorie können bestimmte Verbindlichkeiten mit einem Pluszeichen (+) versehen werden. Dies verdeutlicht, dass die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten extrem gut ist.

**A-2** Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem 'A-2'-Rating wird als etwas empfänglicher gegenüber nachteiligen Auswirkungen durch Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Bedingungen als Verbindlichkeiten einer höheren Ratingkategorie bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist zufriedenstellend.

**A-3** Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem 'A-3'-Rating weist angemessene Schutzparameter auf. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen oder Änderungen der Umstände zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen.

**B** Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem 'B'-Rating wird als anfällig angesehen und weist erhebliche spekulative Merkmale auf. Der Schuldner hat zurzeit die Fähigkeit zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten; jedoch ist er anhaltender Ungewissheit ausgesetzt, die zu einer unzureichenden Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser

**C** A short-term obligation rated 'C' is currently vulnerable to nonpayment and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

**D** A short-term obligation rated 'D' is in default or in breach of an imputed promise. For non-hybrid capital instruments, the 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due, unless Standard & Poor's believes that such payments will be made within any stated grace period. However, any stated grace period longer than five business days will be treated as five business days. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action and where default on an obligation is a virtual certainty, for example due to automatic stay provisions. An obligation's rating is lowered to 'D' if it is subject to a distressed exchange offer.

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

##### ***MSIP***

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

##### ***MSBV***

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2015, 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 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Verbindlichkeiten führen könnte.

**C** Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚C‘-Rating ist momentan anfällig für Nichtzahlungen und ist abhängig von vorteilhaften Geschäfts-, Finanz- und Wirtschaftsbedingungen damit der Schuldner seine Verbindlichkeiten erfüllen kann.

**D** Eine kurzfristige Verbindlichkeit wird mit einer ‚D‘-Bewertung versehen, wenn Zahlungsverzug besteht oder gegen ein kalkulatorisches Versprechen verstoßen wird. Für nicht-hybride Kapitalinstrumente wird die ‚D‘-Bewertung benutzt, wenn Zahlungen von Verbindlichkeiten nicht zum Fälligkeitstag getätigt werden, es sei denn, dass Standard & Poor's glaubt, dass die Zahlungen innerhalb einer festgelegten Frist getätigt werden. Dennoch wird jede Frist, die auf mehr als fünf Werktagen festgelegt ist, als fünf Werktagen behandelt. Die ‚D‘-Bewertung wird auch in Folge eines Insolvenzantrags oder der Anwendung von ähnlichen Maßnahmen und dort, wo der Ausfall einer Verbindlichkeit mit faktischer Gewissheit besteht, z.B. aufgrund einer „Automatic-stay“ Bestimmung, benutzt. Die Bewertung einer Verbindlichkeit wird auf ‚D‘ herabgesetzt, wenn es Gegenstand eines notleidenden Austauschs ist.

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

##### ***MSIP***

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

##### ***MSBV***

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

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

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

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

### ***MSIP***

There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

### ***MSBV***

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

### ***Morgan Stanley***

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2016, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

## **Litigation**

### ***MSIP***

Save as disclosed under the paragraph entitled "DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings - Litigation matters" of the Registration Document (pages 64 to 66), there are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) which may have or have had during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings.

### ***MSBV***

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

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

### ***MSIP***

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

### ***MSBV***

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen

### ***Morgan Stanley***

Seit dem 31. März 2016, dem Tag, an dem der letzte (ungeprüfte) Zwischenabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

## **Rechtsstreitigkeiten**

### ***MSIP***

Soweit nicht in dem Abschnitt mit der Überschrift "BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC – 7. Rechtsstreitigkeiten" im Registrierungs-dokument (Seiten 64 bis 66) anders angegeben, ist MSIP nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSIP Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSIP und allen ihren Tochter- und verbundenen Unternehmen haben können bzw. während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

### ***MSBV***

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

## **Morgan Stanley**

Save as disclosed in:

- (a) the section entitled "Legal Proceedings" in Part I - Item 3 entitled "Legal Proceedings" at pages 24-32 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements" in Part II - Item 8 at pages 202-205 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015; and
- (b) the section entitled "Legal Settlement" under the heading "24. Subsequent Events" in "Notes to the Consolidated Financial Statements" in Part II – Item 8 at page 250 of the Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015; and
- (c) the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Condensed Consolidated Financial Statements" in Part I – Item 1 at pages 47-50 and the section entitled "Legal Proceedings" in Part II – Item 1 at page 126 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended 31 March 2016; and
- (d) in the Registration Document (pages 39 to 53);

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

## **Conflicts of Interest**

## **Morgan Stanley**

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) dem Abschnitt in Teil I – Punkt 3 auf den Seiten 24-32 unter der Überschrift "Gerichtsverfahren", und den Abschnitten, die unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil II – Punkt 8 auf den Seiten 202-205 im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2015 beendete Geschäftsjahr mit "Rechtliche Fragen" beginnen; und
- (b) dem Abschnitt "Rechtliche Abwicklung" unter der Überschrift "24. Nachträgliche Ereignisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil II – Punkt 8 auf Seite 250 des Geschäftsberichts von Morgan Stanley auf Form 10-K für das am 31. Dezember 2015 endende Jahr; und
- (c) die Absätze beginnend mit "Rechtliche Fragen" unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Gekürzten Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil I – Punkt 1 auf den Seiten 47-50 und der Abschnitt "Gerichtsverfahren" in Teil II – Punkt 1 auf der Seite 126 im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-K für den am 31. März 2016 endenden Quartalszeitraum; und
- (d) im Registrierungsdocument (auf den Seiten 39 bis 53);

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

## **Interessenkonflikte**

### **MSIP**

As set out on page 63 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSI plc of its directors and their private interests and/or other duties.

### **MSBV**

As set out on page 69 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

### **Morgan Stanley**

As set out on page 34 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

### **Guarantee**

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the 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 relating to 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.

### **Multi-issuances of Securities**

Securities may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Securities will be documented by one set of Final Terms.

### **MSIP**

Wie auf Seite 63 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSI plc gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

### **MSBV**

Wie auf Seite 69 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

### **Morgan Stanley**

Wie auf Seite 34 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

### **Garantie**

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann nach der Nichtzahlung durch die Emittentin jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

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

### **Multi-Emissionen von Wertpapieren**

Wertpapiere können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Wertpapieren in

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.

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

With respect to Article 3 (2) of the Prospectus Directive, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (which option shall be selected in the relevant Final Terms, see item 9.) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Securities by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus, if any.

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

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in this

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.

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

Im Hinblick auf Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie kann die jeweilige Emittentin in dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Umfang und gegebenenfalls unter den dort genannten Bedingungen der Verwendung des Basisprospekts für einen bestimmten Zeitraum (der der betreffenden Zeichnungsfrist entspricht) oder für die Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts für das Angebot der Wertpapiere gemäß Artikel 11 des Luxemburger Gesetzes über Wertpapierprospekte (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) zur Umsetzung der Prospektrichtlinie zustimmen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, siehe Ziffer 9.) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wurde.

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

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in diesem Basisprospekt und in den

Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Securities in certain jurisdictions may be restricted by law.

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

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

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

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

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

Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung dieses Basisprospekts, jedes Nachtrags zu diesem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Wertpapieren können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

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

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

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

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

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

## II. General Description of the Securities

### General

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

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

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

## II. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

### Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die für das Verhältnis zwischen der betreffenden Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Globalurkunde(n) beigelegt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist in "*Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen*" dieses Basisprospekts wiedergegeben.

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



## Securities

The Programme provides for the issuance of notes, certificates and warrants (the "**Securities**"). Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Typically, notes are quoted in percentage, while certificates are quoted in units.

### Issue price of the Securities and Yield

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

The yield of the Securities cannot be calculated at the issue date of the Securities.

### Interest on the Securities and Redemption of the Securities

The Programme provides for the issue of Securities with an individual Share or an individual bond or a basket of Shares as underlying and with the following interest and/or redemption structures which may or may not depend on the performance of the underlying Share(s) or the underlying bond:

1. Equity Linked - Reverse Convertible Securities;
2. Equity Linked - Autocallable Securities;
3. Equity Linked - Delta 1 Securities;
4. Equity Linked - Yield Securities;
5. Equity Linked - Protection Securities; and
6. Bond Linked Securities
7. Equity Linked Open End Warrants
8. Equity Linked Term Warrants

## Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Begebung von Schuldverschreibungen, Zertifikaten und Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") vorgesehen. Bei den nach deutschem Recht begebenen Wertpapieren handelt es sich um Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB. Üblicherweise erfolgt die Kursnotierung von Schuldverschreibungen in Prozent, während bei Zertifikaten eine Stücknotierung vorgenommen wird.

### Emissionspreis der Wertpapiere und Rendite

Wertpapiere können zu einem Emissionspreis begeben werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag der Wertpapiere nicht berechnet werden.

### Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Wertpapieren vorgesehen, denen eine einzelne Aktie oder eine einzelne Anleihe oder ein Aktienkorb zugrunde liegt und die über die folgenden Verzinsungs- und/oder Rückzahlungsstrukturen verfügen, die von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) oder Anleihe abhängig sein können:

1. Aktienbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Aktienbezogene - Autocallable Wertpapiere;
3. Aktienbezogene - Delta 1-Wertpapiere;
4. Aktienbezogene - Rendite-Wertpapiere;
5. Aktienbezogene - Protection-Wertpapiere; und
6. Anleihebezogene Wertpapiere
7. Aktienbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit
8. Aktienbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

## **1. Equity Linked - Reverse Convertible Securities**

Reverse Convertible Securities carry interest at a fixed or at a floating rate. In case of Reverse Convertible Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Reverse Convertible Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Floating Rate Securities may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Floating Rate Securities is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating rate Securities are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Reverse Convertible Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Reverse Convertible Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount at the maturity date. Depending on the performance of the underlying Share or a basket of Shares and whether a barrier, specified before the issue date, has or has not been breached at the final equity valuation date or during a pre-determined period of time, the Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount or the Holders will receive a cash fraction and a physical delivery of the Share (whereby such physical delivery will not comprise any equity securities issued by the Issuer or an entity belonging to the Group of the Issuer). The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying

## **1. Aktienbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere**

Reverse Convertible Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz verzinslich. Bei Reverse Convertible Wertpapieren mit einem Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Bei Reverse Convertible Wertpapieren mit einem variable Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Wertpapiere können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**"), wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Reverse Convertible Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Reverse Convertible Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. In Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktien oder eines Aktienkorbs und davon, ob eine vor dem Begebungstag festgelegte Barriere am finalen Aktien-Bewertungstag oder während eines im Voraus festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht, werden die Wertpapiere mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt oder die Gläubiger erhalten einen Teilbetrag in bar und eine physische Lieferung von Aktien (wobei die physische Lieferung von Aktien, keine Eigenkapitalinstruments umfasst, die von der Emittentin oder einem Unternehmen, das zur Gruppe der Emittentin gehört, begeben wurden). Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen

Share or basket of Shares.

## **2. Equity Linked - Autocallable Securities**

Autocallable Securities may provide for a fixed rate of interest or for an equity-linked rate of interest. In case of Autocallable Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case the Autocallable Securities provide for an equity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Share has breached a specified barrier on either any specified observation date or during a specified period of time. The provisions on interest payments for Autocallable Securities may also include a memory feature. Autocallable Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying, were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Autocallable Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Autocallable Securities always provide for an automatic early redemption upon the occurrence of an automatic early redemption event. Such automatic early redemption event occurs if the underlying Share(s) is/are at or above a specified level on any specified date. The Securities will be redeemed automatically at their specified amount.

If not automatic early redemption of the Autocallable Securities has occurred, the Autocallable Securities will be redeemed at their maturity date at their equity linked redemption amount or the Holders will receive a cash fraction and a physical delivery of the

Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie bzw. des Aktienkorbs

## **2. Aktienbezogene - Autocallable Wertpapiere**

Bei Autocallable Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei Autocallable Wertpapieren mit Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Soweit bei Autocallable Wertpapieren ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn die zugrunde liegende Aktie entweder an einem festgelegten Beobachtungstag oder in einem festgelegten Zeitraum eine festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf Autocallable Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei Autocallable Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung des Basiswertes, nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei Autocallable Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Bei Autocallable Wertpapieren ist bei Eintritt eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses immer eine automatische vorzeitige Rückzahlung vorgesehen. Dieses automatische vorzeitige Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn durch die zugrunde liegende(n) Aktie(n) zu einem festgelegten Termin ein bestimmtes Kursniveau erreicht oder überschritten wird. Die Wertpapiere werden automatisch mit dem festgelegten Betrag zurückgezahlt.

Wenn keine automatische vorzeitige Rückzahlung der Autocallable Wertpapiere erfolgt ist, werden die Autocallable Wertpapiere am Fälligkeitstag mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt oder die Gläubiger erhalten

Share (whereby such physical delivery will not comprise any equity securities issued by the Issuer or an entity belonging to the Group of the Issuer). The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Share or basket of Shares.

### 3. Equity Linked - Delta 1 Securities

Delta 1 Securities carry interest at a fixed or at a floating rate or may not carry interest at all. In case of Delta 1 Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Delta 1 Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Floating Rate Securities may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Floating Rate Securities is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating Rate Securities are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Delta 1 Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Delta 1 Securities do not provide for a maturity date on the issue date. Delta 1 Securities will only be redeemed at their equity linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. The equity linked redemption

einen Teilbetrag in bar sowie eine physische Lieferung der Aktien (wobei die physische Lieferung von Aktien, keine Eigenkapitalinstruments umfasst, die von der Emittentin oder einem Unternehmen, das zur Gruppe der Emittentin gehört, begeben wurden). Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie oder des Aktienkorbs.

### 3. Aktienbezogene - Delta 1-Wertpapiere

Delta 1-Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz oder möglicherweise gar nicht verzinslich. Im Falle von festverzinslichen Delta 1-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Falle von variabel verzinslichen Delta 1-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Wertpapiere können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**") wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Delta 1-Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Bei Delta 1-Wertpapieren ist am Begebungstag kein Fälligkeitstag angegeben. Delta 1-Wertpapiere werden nur bei Ausübung des Rechts einer Emittentin oder eines Gläubigers auf vorzeitige Kündigung zu einem festgelegten Termin mit ihrem

amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Share(s) and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

#### **4. Equity Linked - Yield Securities**

Yield Securities do not provide for periodic interest payments.

Yield Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount at the maturity date. The calculation of such equity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Share(s) and may provide for the following variations:

- **Bonus Securities:** Depending on whether or not the underlying Share(s) breach(es) a specified barrier on either specified dates or during a specified period of time, the Holders will receive the specified bonus amount or an amount equal to the level of the share on the final valuation date. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.
- **Reverse Bonus Securities:** Reverse Bonus Securities have a specified barrier which is above the initial reference price of the underlying Share(s). Should the barrier not be breached, the Holders will receive the specified bonus amount. Should the barrier be breached on any specified date or during a specified period of time, the equity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Share or one of the underlying Shares and in accordance with the formula specified in the Final Terms. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.
- **Ladder Lock-in Securities:** Ladder Lock-in Securities provide for different ranges through upper and lower barriers. The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with the

aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag fällt oder steigt linear zur Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) und wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet.

#### **4. Aktienbezogenen - Rendite-Wertpapiere**

Bei Rendite-Wertpapieren sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Rendite-Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) ab und kann folgende Varianten vorsehen:

- **Bonus-Wertpapiere:** In Abhängigkeit davon, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums von der/den zugrunde liegenden Aktie(n) durchbrochen wurde oder nicht, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag oder einen Betrag, der dem Kursniveau der Aktie am finalen Bewertungstag entspricht. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- **Reverse Bonus-Wertpapiere:** Bei Reverse Bonus-Wertpapieren liegt eine festgelegte Barriere über dem anfänglichen Referenzpreis der zugrunde liegenden Aktie(n). Wird die Barriere nicht durchbrochen, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag. Wird die Barriere zu einem festgelegten Termin oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen, wird der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie oder einer der zugrunde liegenden Aktien und nach Maßgabe einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- **Ladder Lock-in-Wertpapiere:** Bei Ladder Lock-in-Wertpapieren sind unterschiedliche Bandbreiten durch die oberen und unteren Barrieren vorgesehen. Der aktienbezogene

formula specified in the Final Terms. The applicable formula and therefore the equity linked redemption amount depends on the range the share level locks in during a specified period of time.

- *Discount Securities:* Discount Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount, which is can be the final share level or the smaller of the final share level and a specified cap.
- *Outperformance Securities:* Outperformance Securities are redeemed at their equity linked redemption amount on the maturity date. If the final level of the Share is greater than the initial level of the Share, the Holders participate overproportionally on the positive performance of the Share, but will also participate overproportionally on a negative performance of the Share. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.
- *Best Entry Securities:* Best Entry Securities are redeemed on the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time. Such formula will take into account the lowest official closing price of the Share during a specified observation period. The equity linked redemption amount may be subject to a cap.
- *Twin-win Securities:* Twin-win Securities are redeemed on the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the applicable formula specified in the Final Terms and depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time.

Rückzahlungsbetrag wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Die anwendbare Formel und damit der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag hängen davon ab, in welcher Bandbreite der Aktienkurs während eines festgelegten Zeitraums notiert.

- *Discount-Wertpapiere:* Discount-Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der dem finalen Aktienkurs oder einer darunter liegenden festgelegten Obergrenze (Cap) entsprechen kann.
- *Outperformance-Wertpapiere:* Outperformance-Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Wenn der finale Kurs der Aktie über den anfänglichen Niveau der Aktie liegt, partizipieren die Gläubiger überproportional an der positiven Entwicklung der Aktie, sie partizipieren jedoch auch überproportional an einer negativen Entwicklung der Aktie. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann in einem solchen Fall einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- *Best Entry-Wertpapiere:* Best Entry-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht. Diese Formel berücksichtigt den niedrigsten offiziellen Schlusskurs der Aktie während der festgelegten Beobachtungsperiode. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- *Twin-win-Wertpapiere:* Twin-win-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird und davon abhängt, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines

festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht.

### **5. Equity Linked - Protection Securities**

Protection Securities may provide for a fixed rate of interest or for an equity-linked rate of interest. In case of Protection Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case the Protection Securities provide for an equity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Share(s) has/have breached a specified barrier on any specified observation date. The provisions on interest payments for Protection Securities may also include a memory feature. Protection Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying Share(s), were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Protection Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Protection Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount or at their specified denomination at the maturity date. The calculation of such equity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Share(s) and may provide for the following variations:

- **Bonus Garant Securities:** The Bonus Garant Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the underlying Shares, the Securities will be redeemed at their specified denomination or at their specified denomination plus a bonus amount. The value of the bonus amount, depends on how many Shares in the share basket have breached the

### **5. Aktienbezogene - Protection-Wertpapiere**

Bei Protection-Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei festverzinslichen Protection-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Soweit bei Protection-Wertpapieren ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn eine festgelegte Barriere durch die zugrunde liegende(n) Aktie(n) an einem festgelegten Beobachtungstag durchbrochen wurde. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf Protection-Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei Protection-Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n), nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei Protection-Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Protection-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) ab und kann die folgenden Varianten vorsehen:

- **Bonus Garant-Wertpapiere:** Bonus Garant-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Je nach Entwicklung der zugrunde liegenden Aktien werden die Wertpapiere mit ihrer festgelegten Stückelung oder zu ihrem Nennbetrag oder zu ihrem Nennbetrag zuzüglich eines Bonusbetrags zurückgezahlt. Die Höhe des Bonusbetrags hängt davon

specified barrier.

- *Bonus on Basket of Shares:* Bonus Securities on Basket of Shares are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the basket of Shares during a predefined observation period, the Securities will be redeemed at an amount taking into consideration the performance of the basket or a predetermined bonus amount. Whether or not the Holders will receive a bonus amount, depends on whether or not the value of the share basket has breached the specified barrier during the observation period.
- *Shark Securities:* The Shark Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share has breached the specified barrier.
- *Reverse Shark Securities:* The Reverse Shark Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share has breached the specified barrier. The equity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Share.
- *All Time High Securities:* The All Time High Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The Holders receive a specified percentage of the highest level of the underlying Share, that was observed either during a specified period of time or on a specified

ab, wie viele Aktien im Aktienkorb die festgelegte Barriere durchbrochen haben.

- *Bonus auf Aktienkorb:* Bonus Wertpapiere auf Aktienkorb werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Je nach Entwicklung des Aktienkorbes während eines vorab festgelegten Beobachtungszeitraums, werden die Wertpapiere zu einem Betrag zurückgezahlt, der die Wertentwicklung des Korbes berücksichtigt oder zu einem vorab festgelegten Bonusbetrag. Ob die Gläubiger einen Bonusbetrag erhalten, hängt davon ab, ob der Wert des Aktienkorbes die festgelegte Barriere durchbrochen hat.
- *Shark-Wertpapiere:* Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau der zugrunde liegenden Aktie die festgelegte Barriere durchbrochen hat.
- *Reverse Shark-Wertpapiere:* Reverse Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau der zugrunde liegenden Aktie die festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Berechnung des aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie.
- *All Time High-Wertpapiere:* All Time High-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die Gläubiger erhalten einen festgelegten Prozentsatz des Höchstpreises der zugrunde liegenden Aktie, der entweder während eines festgelegten Zeitraums oder an einem



observation date.

festgelegten Beobachtungstag festgestellt wurde.

- **Capital Protection Securities:** The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Capital Protection Security takes into account the performance of the underlying Share(s) and provides for a specified capital protection level.
- **Digital Securities:** The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share or a basket of Shares has breached the specified barrier on either specified dates or during a specified period of time.
- **Kapitalschutz-Wertpapiere:** Kapitalschutz-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Bei jedem Kapitalschutz-Wertpapier wird die Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) berücksichtigt, während ein festgelegtes Kapitalschutz-Level vorgesehen ist.
- **Digital Wertpapiere:** Digital Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau der zugrunde liegenden Aktie oder eines Aktienkorbs entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

#### **6. Bond Linked Securities**

Bond Linked Securities can either provide for a fixed maturity date or not provide for a maturity date on the issue date and be redeemed at their bond linked redemption amount. In cases where the maturity date is not fixed, Bond Linked Securities will only be redeemed at their bond linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. In either case, the bond linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Bond and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

#### **7. Equity Linked Open End Warrants**

Equity Linked Open End Warrants do not provide for periodic interest payments.

Equity 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. The calculation of the redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms.

#### **6. Anleihebezogene Wertpapiere**

Anleihebezogene Wertpapiere können entweder einen festen Fälligkeitstag aufweisen oder am Begebungstag kann kein Fälligkeitstag angegeben werden. Die Rückzahlung erfolgt zum anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag. In Fällen, in denen Wertpapiere ohne festen Fälligkeitstag begeben werden, werden anleihebezogene Wertpapiere nur bei Ausübung des Rechts der Emittentin oder eines Gläubigers auf vorzeitige Kündigung zu einem festgelegten Termin mit ihrem anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der anleihebezogene Rückzahlungsbetrag fällt oder steigt linear zur Entwicklung der zugrunde liegenden Anleihe und wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet.

#### **7. Aktienbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit**

Bei Aktienbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

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. Die Berechnung

Open End Warrants rely on the performance of the underlying Share and may be based on rising (long) or falling (short) Share levels, and provide for the following variations:

- *Mini Future Warrants (long)*: The Mini Future Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying share. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying share. If the share-level, 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 share on the basis of the levels of the share during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is 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 a ordinary termination right the valuation of the share occurs on the first scheduled trading day of the share falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the exercise date.

- *Mini Future Warrants (short)*: The Mini Future Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying share. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying share. If the share-level, 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

des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Optionsscheine ohne Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie und können auf einem steigenden (long) oder fallenden (short) Aktieniveau basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- *Mini Future Optionsscheine (long)*: Mit dem Mini Future Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Erreicht oder unterschreitet der Aktienkurs 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 die zugrundeliegenden Aktie auf Grundlage der Aktienkurse während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. 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 der Aktie am ersten planmäßigen Handelstag (der Aktie) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Mini Future Optionsscheine (short)*: Mit dem Mini Future Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Erreicht oder überschreitet der Aktienkurs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der

the underlying share on the basis of the levels of the share during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is 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 a ordinary termination right the valuation of the share occurs on the first scheduled trading day of the share falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the exercise date.

Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für die zugrundeliegenden Aktie auf Grundlage der Aktienkurse während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. 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 der Aktie am ersten planmäßigen Handelstag (der Aktie) 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 levels of the underlying share. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying share. If the share-level, 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. 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 a ordinary termination right the valuation of the share occurs on the first scheduled trading day of the share falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the exercise date.

- *Open End Turbo Optionsscheine (long):* Mit dem Open End Turbo Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Erreicht oder unterschreitet der Aktienkurs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. 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 der Aktie am ersten planmäßigen Handelstag (der Aktie) 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 levels of the underlying share. In return, the investor

- *Open End Turbo Optionsscheine (short):* Mit dem Open End Turbo Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen der zugrunde-

also participates disproportionately in rising levels of the underlying share. If the share-level, 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. 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 a ordinary termination right the valuation of the share occurs on the first scheduled trading day of the share falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the exercise date.

- *Factor Certificates (long)*: The Factor Certificates (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying share. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying share. If the underlying share 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 share, 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 Certificate will be adjusted, as further specified in the Final Terms. However, if the hedging value is below or equal to the strike price last applicable before the reset event, the product is terminated automatically and the minimum amount is paid, resulting in a total loss. 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. The product has no fixed term. After the exercise of a ordinary termination right the valuation of the share occurs on the first scheduled trading day of the share falling in the month immediately following the

liegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Erreicht oder überschreitet der Aktienkurs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. 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 der Aktie am ersten planmäßigen Handelstag (der Aktie) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Faktor Zertifikate (long)*: Mit dem Faktor Zertifikat (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Falls die zugrundeliegende Aktie die Reset Barriere unterschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für die Aktie 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 Zertifikats angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn allerdings der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher

expiry of 35 days after the exercise date.

- *Factor Certificates (short):* The Factor Certificates (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying share. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying share. If the underlying share 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 share, 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 Certificate will be adjusted, as further specified in the Final Terms. However, if the hedging value is above or equal to the strike price last applicable before the reset event, the product is terminated automatically and the minimum amount is paid, resulting in a total loss. 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. The product has no fixed term. After the exercise of a ordinary termination right the valuation of the share occurs on the first scheduled trading day of the share falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the exercise date.

Open End Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling Share level (long) or a rising Share level (short) and under consideration of the relevant

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 der Aktie am ersten planmäßigen Handelstag (der Aktie) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Faktor Zertifikate (short):* Mit dem Faktor Zertifikat (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Falls die zugrundeliegende Aktie die Reset Barriere überschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für die Aktie 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 Zertifikats angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn allerdings der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. 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. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung der Aktie am ersten planmäßigen Handelstag (der Aktie) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

Optionsscheine ohne Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (long) oder steigenden (short) Aktienniveaus und unter Berücksichtigung des

Strike Price and the relevant barrier if applicable, the Securities may be redeemed worthless and at a minimum amount.

### **8. Equity Linked Term Warrants**

Equity Linked Term Warrants do not provide for periodic interest payments.

Term Warrants provide for a fixed maturity and will be redeemed on the maturity date or, in the case of Turbo Warrants, automatically upon occurrence of a knock out event. 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 Share and may be based on rising (call/long) or falling (put/short) Share levels, and provide for the following variations:

- *Turbo Warrants (long)*: The Turbo Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Share. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying share. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Share Level minus the Strike Price and (ii) the Multiplier. If the Share Level, 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. Both of the knock out barrier and the strike price are equal and are specified initially and remain at a constant level.
- *Turbo Warrants (short)*: The Turbo Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Share. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying share. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus

jeweils relevanten Basispreises und wenn anwendbar der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos zu einem Minimalbetrag zurückgezahlt werden.

### **8. Aktienbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit**

Bei Aktienbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Optionsscheine mit Endfälligkeit haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag oder, im Falle von Turbo Optionsscheinen, automatisch nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Optionsscheine mit Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie und können auf einem steigenden (*Call/Long*) oder fallenden (*Put/Short*) Aktienniveau basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- *Turbo Optionsscheine (Long)*: Mit dem Turbo Optionsschein (*Long*) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Aktien-Kurs abzüglich des Basispreis und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Erreicht oder unterschreitet der Aktien-Kurs bei fortlaufender Beobachtung während der Beobachtungsperiode die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Sowohl die Knock Out Barriere als auch der Basispreis sind gleich und werden anfänglich bestimmt und sind konstant.
- *Turbo Optionsscheine (Short)*: Mit dem Turbo Optionsschein (*Short*) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktien zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt

the Final Share Level and (ii) the Multiplier. If the Share Level, 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. Both of the knock out barrier and the strike price are equal and are specified initially and remain at a constant level.

- *Call Warrants:* The Call Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Share. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying share. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Share Level minus the Strike Price and (ii) the Multiplier. Should the Final Share Level be lower than or equal to the Strike Price the investor will only receive the Minimum Amount and suffer a total loss.
- *Put Warrants:* The Put Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Share. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying share. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Share Level and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.
- *Discount Call Warrants:* The Discount Call Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Share up to a certain cap. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying share. At the final maturity the investor

aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Aktien-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Erreicht oder überschreitet der Aktien-Kurs bei fortlaufender Beobachtung während der Beobachtungsperiode die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Sowohl die Knock Out Barriere als auch der Basispreis sind gleich und werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Call Optionsscheine:* Mit dem Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Aktien-Kurs abzüglich des Basispreis und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.
- *Put Optionsscheine:* Mit dem Put Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Aktien-Kurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.
- *Discount Call Optionsscheine:* Mit dem Discount Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktien zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden

receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Share Level which is limited to a certain cap minus the Strike Price and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

- *Discount Put Warrants:* The Discount Put Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Share, up to a certain floor. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying share. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Share Level which is limited to a certain floor and (ii) the Multiplier. If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Term Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling Share level (Call) or a rising Share level (Put) and under consideration of the relevant Strike Price, the Securities will expire worthless and may be redeemed at a minimum amount.

#### **Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest**

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Securities is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and – in the case of Securities with an interest period shorter than a year – the relevant day count fraction to the specified denomination of the Securities.

#### **Early redemption of the Securities**

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

Early redemption at the option of the Issuer

Aktie teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Aktien-Kurs, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, abzüglich des Basispreis und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.

- *Discount Put Optionsscheine:* Mit dem Discount Put Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Tiefstpreis, überproportional an fallenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen der zugrundeliegenden Aktie teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Aktien-Kurses, der nicht niedriger sein kann als ein bestimmter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht. Sollte der Endgültige Aktien-Kurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Minimalbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Optionsscheine mit Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (Call) oder steigenden (Put) Aktienniveaus und unter Berücksichtigung des jeweiligen relevanten Basispreis können die Wertpapiere wertlos verfallen und werden zu einem Minimalbetrag zurückgezahlt.

#### **Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags**

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich vorgenommen werden. Der Betrag der auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsen wird unter Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die betreffende Zinsperiode und – im Falle von Wertpapieren mit einer Zinsperiode von weniger als einem Jahr - des maßgeblichen Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Wertpapiere berechnet.

#### **Vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere**

##### *Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der



*(Issuer's call right)*

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of early termination of the Securities at predetermined call redemption dates and to redeem the Securities at their call 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, 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 optional redemption amount would be due and payable.

*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 interest and/or principal, failure by the Issuer 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.

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

Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (Call) vorzeitig zu kündigen und die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) zurückzuzahlen.

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorsehen, 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 Wahrrückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

*Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger*

Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Wertpapiere ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, eintritt. Kündigungsgründe umfassen u.a. Ereignisse wie ein Versäumnis der Emittentin Zinsen und/oder Kapital zu zahlen oder eine andere Verpflichtung in Verbindung mit den 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.

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Drittverzugsklausel

### *Automatic early redemption of the Securities*

The Final Terms may provide that Securities will be redeemed early at the relevant automatic early redemption amount(s) at the relevant automatic early redemption date(s) if a certain event occurs (automatic early redemption event) all as further specified in the relevant Terms and Conditions of the Securities.

### **Substitution of the Issuer**

The Issuer may at any time, and without the consent of the Holders, substitute for the Issuer as the principal debtor any entity provided that such entity is, on the date of such substitution of at least the equivalent creditworthiness (this will be deemed to be the case where the substitute entity has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P, Moody's and Fitch) which is at least as high as the credit rating of (i) the Issuer in the case of a substitution of MSIP as issuer or (ii) the Guarantor in the case of a substitution of MSBV as issuer) of the Issuer provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Securities.

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

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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Securities.

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 surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued

vorgesehen.

### *Automatische vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere*

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

### **Ersetzung der Emittentin**

Die Emittentin ist jederzeit, und auch ohne die Zustimmung der Gläubiger, berechtigt, jegliche andere Körperschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit diese Körperschaft am Tag einer solchen Einsetzung eine Kreditwürdigkeit hat, die der der Emittentin mindestens gleichwertig ist (dies ist dann der Fall, wenn die eingesetzte Körperschaft ein langfristiges Kreditrating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Kreditrating (i) der Emittentin, soweit MSIP als Hauptschuldnerin ersetzt wird oder (ii) der Garantin, soweit MSBV als Hauptschuldnerin ersetzt wird, entspricht), soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher beschriebene Voraussetzungen eingetreten sind.

### **Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung**

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

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.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder

or resold.

### **Minimum Denomination of the Securities**

Since §1 (1) of the Terms and Conditions of the Securities stipulates that Holders have the right to receive a cash amount or physical delivery of the relevant underlying share from the relevant Issuer (Security Right). In case the Final Terms provide for physical delivery, the Issuer or an entity belonging to the group of the Issuer must not be the issuer of the relevant underlying share. There is no minimum denomination of the Securities issued under the Programme, unless the Securities are redeemed at their Final Redemption Amount, in which case Securities issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent in another currency.

### **Currency of the Securities**

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

### **Type, status and ranking of Securities**

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

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

### **Guarantee and Status and ranking of the Guarantee**

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the 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

weiterverkauft werden.

### **Mindeststückelung der Wertpapiere**

In §1 (1) der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist vorgesehen, dass die Gläubiger Anspruch auf Erhalt eines Barbetrags oder die physische Lieferung der jeweils zugrunde liegenden Aktien von der betreffenden Emittentin haben (Wertpapierrecht). Soweit in den Endgültigen Bedingungen eine physische Lieferung vorgesehen ist, darf die Emittentin oder ein Unternehmen der Gruppe der Emittentin nicht Emittent der jeweils zugrunde liegenden Aktie sein. Für die im Rahmen des Programms zu begebenden Wertpapiere wurde keine Mindeststückelung festgelegt, es sei denn, die Wertpapiere werden zu ihrem Endgültigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, in welchem Fall die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 1.000 oder den Gegenwert in anderer Währung haben.

### **Währung der Wertpapiere**

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

### **Art, Status und Rang der Wertpapiere**

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

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

### **Garantie, Status und Rang der Garantie**

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

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 relating to creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

### **Form of Securities**

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

### **Negative Pledge**

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

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

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

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

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

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

durchsetzen.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unbedingte ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

### **Form der Wertpapiere**

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

### **Negativverpflichtung**

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

### **Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist**

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Bundesstaates New York und wird unter Ausschluss der Grundsätze des Kollisionsrechts nach diesem Recht ausgelegt.

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

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

Die Vorlegungsfrist gemäß §801 Abs. 1 Satz 1 BGB wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre verkürzt.

**TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION**  
**EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND VERWANDTE INFORMATIONEN**

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**

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

- I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere**
- II Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
- III Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere**
- IV Muster der Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere**
- V Form der Garantie**

**I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE SECURITIES  
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 forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

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

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

*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 6 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

**Issue Specific Option I** applies to Equity Linked Reverse Convertible Securities.

**Issue Specific Option II** applies to Equity Linked Autocallable Securities.

**Issue Specific Option III** applies to Equity Linked Delta 1 Securities.

**Issue Specific Option IV** applies to Equity Linked Yield Securities.

**Issue Specific Option V** applies to Equity Linked Protection Securities.

**Issue Specific Option VI** applies to Bond Linked Securities.

**Issue Specific Option VII** applies to Equity Linked Open End Warrants.

**Ablauf der Emission**

*Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere*

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

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

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

*Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere*

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 6 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die "**Emissionsspezifischen Optionen**"):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Aktienbezogene Reverse Convertible Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Aktienbezogene Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Aktienbezogene Delta 1 Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Aktienbezogene Yield Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Aktienbezogene Protection Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VI** findet Anwendung auf Anleihebezogene Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VII** findet Anwendung auf Aktienbezogene

**Issue Specific Option VIII** applies to Equity Linked Term Warrants.

#### *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 (i) specify which of the General Option I or II of the General Terms and Conditions of the Securities and which of the Issue Specific Option I through X of the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities shall apply to the relevant issue of Securities by inserting such General Option and such Issue Specific Option in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Options so inserted, respectively.

#### **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.

Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option VIII** findet Anwendung auf Aktienbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

#### *Emissionsbedingungen*

Die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Bedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I oder II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis X der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die maßgebliche Serie von Wertpapieren Anwendung findet, indem die jeweilige Allgemeine Option und die jeweilige Emissionsspezifische Option in Teil II der Endgültigen Bedingungen eingesetzt wird und (ii) vervollständigen die eingesetzten Optionen entsprechend.

#### **Sprache**

Die deutsche oder englische Fassung der Bedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird eine unverbindliche Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache erstellt.

**II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES  
ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE**

**GENERAL OPTION I:**

**GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF  
MORGAN STANLEY & CO.  
INTERNATIONAL PLC**

**§1**

**(Currency. Denomination. Form. [Security  
Right.] Clearing System)**

(1) *Currency. Denomination. Form. [Security  
Right.]*

[This Series of [notes][certificates] (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of [**currency**]<sup>31</sup> (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") [**amount**]<sup>32</sup> (in words: [**principal amount in words**]) on [**issue date**]<sup>33</sup> (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [**denominations**]<sup>34</sup> (the "**Specified Denomination**").]

[This Series of warrants (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in [**number of units**]<sup>35</sup> units quoted in [**currency**]<sup>36</sup> (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") with no par value [**in the case of call warrants, insert:** in the form of call options] [**in the case of put warrants, insert:** in the form of put options]].]

**ALLGEMEINE OPTION I:**

**ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN  
VON MORGAN STANLEY & CO.  
INTERNATIONAL PLC**

**§1**

**(Währung. Stückelung. Form.  
[Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)**

(1) *Währung. Stückelung. Form.  
[Wertpapierrecht.]*

[Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**]<sup>29</sup> (die "**Währung**" oder "**[Kürzel der Währung]**") im Gesamtnennbetrag von [**Kürzel der Währung**] [**Gesamtnennbetrag**]<sup>30</sup> (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) am [**Begebungstag**]<sup>31</sup> (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [**festgelegte Stückelungen**]<sup>32</sup> (der "**Nennbetrag**").]

[Diese Serie von Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in [**Anzahl der Stücke**] in [**Währung**]<sup>34</sup> (die "**Währung**" oder "**[Kürzel der Währung]**") ohne Nennbetrag [**Im Falle von Call Optionsscheinen, einfügen:** in der Form von Kaufoptionen] [**Im Falle von Put Optionsscheinen, einfügen:** in der

<sup>31</sup> In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

<sup>32</sup> In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

<sup>33</sup> In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

<sup>34</sup> In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*

<sup>35</sup> 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.*

<sup>36</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities.  
*Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.*



**[In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer[, within **[insert number of days]** Business Days after the [Maturity Date (as defined below)] **[insert other day if applicable]** payment of [the Equity Linked Redemption Amount (as defined in § 4a)] [either the Equity Linked Redemption Amount (as defined below) or the Cash Fraction (as defined below) and physical delivery of the relevant underlying Share] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)]. Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[insert exercise date]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.] **[In the case of Securities to be listed in Italy on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX SIM S.p.A., insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)] (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)] represents a negative amount.

Form von Verkaufsoptionen] begeben.]

**[Im Falle von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, die nicht am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin [innerhalb von **[Anzahl der Tage einfügen]** Geschäftstagen nach dem [Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)] **[anderen Tag einfügen, sofern anwendbar]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert)] [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) oder die Zahlung des Barbetrags (wie nachstehend definiert) und die Lieferung der maßgeblichen zugrundeliegenden Aktie] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] zu verlangen. Das zuvor genannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.] **[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der [Aktienbezogene

**"Waiver of Automatic Exercise"** means that the Holder may waive its automatic right of payment of the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)] by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the **"Waiver Notice"**) that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of Securities held by the Holder;
- (ii) the number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;
- (iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Securities that are the subject of the waiver are held;
- (iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a

Rückzahlungsbetrag] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] einen negativen Betrag darstellt.

**"Verzicht auf Automatische Ausübung"** bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die **"Verzichtserklärung"**) zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Wertpapiere, die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der Wertpapiere, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;
- (iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die Wertpapiere, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;
- (iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung

Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Security. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Security to which it refers may no longer be transferred.

Whereas:

**"Notice Date"** means 10:00 CET of the [Exchange] Business Day immediately following the [Final] [relevant] [Equity] [Bond] Valuation Date.

**"Minimum Exercise Amount"** means [●].

**"Expiry Date"** means the date on which the Securities expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Wertpapiers aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Wertpapier, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

**"Benachrichtigungstag"** bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des [Börsen-] Geschäftstags, der unmittelbar auf den [Finalen] [maßgeblichen] [Aktien-][Anleihe-]Bewertungstag folgt.

**"Mindestausübungsbetrag"** bezeichnet [●].

**"Ablaufdatum"** bezeichnet das Datum an dem die Wertpapiere gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

["**Record Date**" means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.]]

- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2  
(Status)**

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.

**§3  
(Interest)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

**§4  
(Redemption)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and

["**Stichtag**" bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.]]

- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der 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 Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2  
(Status)**

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.

**§3  
(Zinsen)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

**§4  
(Rückzahlung)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen

## 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] [Stop Loss Valuation Date] [Knock Out Event] [Reset Event Termination]] (the "**Maturity Date**").

The amounts mentioned in this paragraph (1) and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded **[if the Currency is Euro, insert: up or down to the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded [upwards] [always downwards]] [if the Currency is not Euro, insert: up or down to the smallest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded [always upwards] [always downwards]].** [The conversion of the amounts payable in [Euro] **[insert other]** is effected **[insert].]**

- [(•)] *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, 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 of any Paying Agent outside the United States.
- [(•)] *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day

**[In the case of Following Business Day Convention, insert:** then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.]

## Emissionsbedingungen einfügen]

### §5 (Zahlungen)

- [(1)] Die Emittentin verpflichtet sich, 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] [dem Stop Loss Bewertungstag] [dem Knock Out Ereignis] [der Reset Ereignis Beendigung]] (der "**Fälligkeitstag**") zu zahlen.

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden **[falls die Währung der Euro ist, einfügen: auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro [aufgerundet] [stets abgerundet] werden] [falls die Währung nicht der Euro ist, einfügen: auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit [stets aufgerundet] [stets abgerundet] werden].** [Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in [Euro] **[andere einfügen]** erfolgt **[einfügen].]**

- [(•)] *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen 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 bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- [(•)] *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

**[Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten

**[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.]

**[In the case of Preceding Business Day Convention, insert:** the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.]

**[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.]

**[If an adjustment occurs, insert:** If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.]

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**<sup>37</sup> **[If Securities denominated in Euro, insert:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro].

([•]) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

Geschäftstag.]

**[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.]

**[Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:** hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.]

**[Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.]

**[Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.]

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**<sup>23</sup> 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 Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind].

([•]) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

<sup>37</sup> 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 maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

- ([•]) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- ([•]) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[In the case the Securities are redeemable at their Equity Linked Redemption Amount, insert: Equity Linked Redemption Amount] [In the case the Securities are redeemable at their Bond Linked Redemption Amount, insert: Bond Linked Redemption Amount] [In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert: Final Redemption Amount]; [In the case the Securities are redeemable at their Redemption Amount, insert: 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 their Stop Loss Redemption Amount, insert:; the Minimum Amount]; the Early Redemption Amount [In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:; the Optional Redemption Amount] [In the case of an Automatic Early Redemption, insert:; the Automatic Early Redemption Amount;] [In the case of a call right of the Issuer:; the Call Redemption Amount] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.**

**§6  
(Tax Gross-up)**

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the 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. 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

- ([•]) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- ([•]) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[Im Falle der Rückzahlung zum Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen: Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Im Falle der Rückzahlung zum Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen: Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag] [Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen: 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[, den Wahrückzahlungsbetrag] **[Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:; den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;] [Bei Vorzeitigem Rückzahlungsrecht der Emittentin einfügen:; den Rückzahlungsbetrag (Call);]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.**

**§6  
(Steuer Gross-up)**

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen

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 German Solidarity Surcharge (*Solidaritatzuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritatzuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities

Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritatzuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritatzuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der 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) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der



were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any 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
- (h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with

fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der 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
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher

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.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the 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 United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

#### **§7 (Prescription)**

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

#### **§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 [*If accrued interest shall be*

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.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die 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 des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in 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 zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

#### **§7 (Verjährung)**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

#### **§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

**paid separately, insert:** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction] shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) except for reason of insolvency, the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or

Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag [**Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird; oder
- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder

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.

**§9  
(Agents)**

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany]

**[other/additional Fiscal Agents  
and specified offices]**

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

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany]

**[other/additional Paying  
Agents and specified offices]**

**Determination Agent:** [Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf

überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstraße 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[andere/weitere  
Hauptzahlstelle(n) und  
bezeichnete Geschäftsstellen]**

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

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstraße 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[andere/weitere Zahlstelle(n)  
und bezeichnete  
Geschäftsstellen]**

**Festlegungsstelle:** [Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf

London E14 4QA  
United Kingdom]

**[other/additional Determination Agent and specified offices]**

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

**[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 regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is

London E14 4QA  
England]

**[other/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]**

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

**[Morgan Stanley & Co.  
International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
England]**

**[other/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, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung

introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den 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 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:

**[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX SIM S.p.A., insert:**

(a) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities;]

- [[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 Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to Standard & Poor's, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the

**§10**  
**(Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

**[Im Falle von Wertpapieren, die in Italien z.B. am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:**

(a) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert.]

- [[a)] (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingte 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 Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Kreditrating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, Standard Poor's,

Issuer).]

- (b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;
- (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
- (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]
- [(e) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid

Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Kreditrating der Emittentin).]

- (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;
- (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) 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]
- [(e) §8 gilt als dahingehend geändert, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr



or binding on or enforceable against the Issuer.]

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.
- (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) 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.
- (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) 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.
- (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

### (Further Issues. Purchases. 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, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.
- (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.
- (3) *Cancellation.* All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## §12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website [www.morganstanleyiq.de][**insert other website**] or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*][**insert other newspaper**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). [**In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert.** All notices concerning the Securities shall be published in the Italian language on the Internet on the website [www.morganstanleyiq.de] [•]. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be

## §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 Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags (soweit einschlägig)) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist 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) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de][**andere Website einfügen**] oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich [*die Börsen-Zeitung*][**andere Zeitung einfügen**] sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. [**Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der

published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.]

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any 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.
- (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. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of (i) a statement

Website [[www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de)] [●] zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die 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.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren

issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the 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. 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.

**§14  
(Language)**

These Conditions are written in the [German][English] language [and provided with a[n] [German][English] language translation]. [The [German][English] text shall be controlling and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.]

im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden 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, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. 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  
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in [deutscher][englischer] Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [deutsche][englische Sprache] ist beigefügt. Der [deutsche][englische] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche][englische] Sprache ist unverbindlich.]

**[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:**

**Annex 1**

**Form of Waiver Notice**  
(on letterhead)

To: [**Fiscal Agent**]  
Fax No: [●]  
Tel. No: [●]  
Email: [●]

**c/o**  
Morgan Stanley  
Fax No: [●]  
Tel. No: [●]  
Email: [●]

Securities dated [●] issued by Morgan Stanley under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in §8 of the terms and conditions of the following Securities:

- Series Number of the Securities held by the Holder: [**insert Series number**]
- ISIN code of the Securities held by the Holder: [**insert ISIN code**]
- number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [**insert number**]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: [**insert details**]

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Securities.

Place, date

Signature of the of the Holder]

**[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:**

**Anhang 1**

**Formular Verzichtserklärung**  
(auf Briefkopf)

An: [**Hauptzahlstelle**]  
Fax Nr.: [●]  
Tel Nr.: [●]  
Email: [●]

**c/o**  
Morgan Stanley  
Fax Nr.: [●]  
Tel Nr.: [●]  
Email: [●]

Wertpapiere vom [●] begeben von Morgan Stanley unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in §8 der Emissionsbedingungen der folgenden Wertpapiere bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**Seriennummer einfügen**]
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**ISIN Code einfügen**]
- Anzahl von Wertpapieren, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: [**Anzahl einfügen**]
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: [**Angaben einfügen**]

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist.  
Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers]

**GENERAL OPTION II:  
ALLGEMEINE OPTION II:**

**GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF  
MORGAN STANLEY B.V.**

**§1**

**(Currency. Denomination. Form. [Security  
Right.] Clearing System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form.* [Security Right.] This Series of [notes] [certificates] (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of [currency]<sup>38</sup> (the "**Currency**" or "[**abbreviation of currency**]") [amount]<sup>39</sup> (in words: [**principal amount in words**]) on [issue date]<sup>40</sup> (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [denominations]<sup>41</sup> (the "**Specified Denomination**"). **[In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer[, within [**insert number of days**] Business Days after the [Maturity Date (as defined below)] [**insert other day if applicable**]] payment of [the Equity Linked Redemption Amount (as defined below)] [either the Equity Linked Redemption Amount (as defined below) or the Cash Fraction (as defined below) and physical delivery of the relevant underlying Share] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined in §4a)]. Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on [**insert exercise date**] without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.] **[In**

**ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN  
VON MORGAN STANLEY B.V.**

**§1**

**(Währung. Stückelung. Form.  
[Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* [Wertpapierrecht.] Diese Serie von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**]<sup>24</sup> (die "**Währung**" oder "[**Kürzel der Währung**]") im Gesamtnennbetrag von [**Kürzel der Währung**] [**Gesamtnennbetrag**]<sup>25</sup> (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) am [**Begebungstag**]<sup>26</sup> (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [**Nennbetrag**]<sup>27</sup> (der "**Nennbetrag**"). **[Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, die nicht am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin [innerhalb von [**Anzahl der Tage einfügen**] Geschäftstagen nach dem [**Fälligkeitstag** (wie nachstehend definiert)] [**anderen Tag einfügen, sofern anwendbar**]] nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in §4 definiert) oder die Zahlung des Barbetrags (wie nachstehend definiert) und die Lieferung der maßgeblichen zugrundeliegenden Aktie] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags (wie

<sup>38</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>39</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>40</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>41</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

***the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX SIM S.p.A., insert.***

In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] represents a negative amount.

**"Waiver of Automatic Exercise"** means that the Holder may waive its automatic right of payment of the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of Securities held by the Holder;
- (ii) the number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic

nachstehend definiert)] zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.] **[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der [Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] einen negativen Betrag darstellt.

**"Verzicht auf Automatische Ausübung"** bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Wertpapiere, die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der Wertpapiere, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird;

Exercise is being waived by the Holder;

(iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Securities that are the subject of the waiver are held;

(iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder

diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;

(iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die Wertpapiere, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;

(iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder



as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Security. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Security to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

"**Notice Date**" means 10:00 CET of the [Exchange] Business Day immediately following the [Final] [relevant] [Equity] [Bond] Valuation Date.

"**Minimum Exercise Amount**" means [●].

"**Expiry Date**" means the date on which the Securities expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

["**Record Date**" means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.]]

- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the 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 Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The

Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Wertpapiers aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Wertpapier, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

"**Benachrichtigungstag**" bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des [Börsen-] Geschäftstags, der unmittelbar auf den [Finalen] [maßgeblichen] [Aktien-]Bewertungstag folgt.

"**Mindestausübungsbetrag**" bezeichnet [●].

"**Ablaufdatum**" bezeichnet das Datum an dem die Wertpapiere gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

["**Stichtag**" bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.]]

- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der 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 Banking AG, Frankfurt am

Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2  
(Status. Guarantee)**

- (1) *Status.* The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *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 relating to 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)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the Issue Specific Terms and Conditions]

**§4  
(Redemption)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the

Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2  
(Status. Garantie)**

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den 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) *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. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unbedingte 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 bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

**§3  
(Zinsen)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

**§4  
(Rückzahlung)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der

**Issue Specific Terms and Conditions]**

**§5  
(Payments)**

(1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of 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 of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day.*

**[In the case of Following Business Day Convention, insert:** then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.]

**[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.]

**[In the case of Preceding Business Day Convention, insert:** the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.]

**[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.]

**[If an adjustment occurs, insert:** If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.]

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday)

**Emissionspezifischen  
Emissionsbedingungen einfügen]**

**§5  
(Zahlungen)**

(1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen 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 bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Geschäftstag.*

**[Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.]

**[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.]

**[Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:** hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.]

**[Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.]

**[Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.]

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag),

banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**<sup>42</sup> **[If Securities denominated in Euro, insert:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("TARGET") are operating to effect payments in Euro].

- (3) *United States.* "United States" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[In the case the Securities are redeemable at their Equity Linked Redemption Amount, insert:** Equity Linked Redemption Amount] **[In the case the Securities are redeemable at their Bond Linked Redemption Amount, insert:** Bond Linked Redemption Amount] **[In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:** Final Redemption Amount]; the Early Redemption Amount **[In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:**; the Optional Redemption Amount]**[In the case of an Automatic Early Redemption, insert:**; the Automatic Early Redemption Amount] **[In the case of a call right of the Issuer;** the Call Redemption Amount] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be

an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**<sup>28</sup> 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 Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("TARGET") in Betrieb sind].

- (3) *Vereinigte Staaten.* "Vereinigte Staaten" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[Im Falle der Rückzahlung zum Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:** Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:** Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:** Rückzahlungsbetrag], den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag[, den Wahlrückzahlungsbetrag] **[Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:** den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;] **[Bei Vorzeitigem Rückzahlungsrecht der Emittentin einfügen:** den Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

<sup>42</sup> 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 maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

payable under §6.

**§6  
(Tax Gross-up)**

All payments of principal and/or interest, if any, 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. 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 German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by

**§6  
(Steuer Gross-up)**

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der 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

- reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold
- 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) 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) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union,

or deduct tax; or

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any 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

(h) any combination of items (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.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the 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 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.

welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der 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

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

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.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986*,

**§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.

**§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 [***If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction] shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) except for reason of insolvency, the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of

as amended gemacht werden.

**§7  
(Verjährung)**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

**§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 [***Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine



the Securities; or

- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

**§9  
(Agents)**

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany]

**[other/additional Fiscal Agents  
and specified offices]**

**Paying Agent:** [Citigroup Global

Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird; oder

- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstraße 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[andere/weitere  
Hauptzahlstelle(n) und  
bezeichnete Geschäftsstellen]**

**Zahlstelle[n]:** [Citigroup Global Markets

Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust  
Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany]

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany]

**[other/additional Paying  
Agents and specified offices]**

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

**[other/additional Determination  
Agent and specified offices]**

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

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

**[other/additional Calculation  
Agent and specified offices]**

In case the 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

Deutschland AG  
Germany Agency and Trust  
Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland]

[Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstraße 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[other/weitere Zahlstelle(n) und  
bezeichnete Geschäftsstellen]**

**Festlegungsstelle:** [Morgan Stanley &  
Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
England]

**[other/weitere  
Festlegungsstelle und  
bezeichnete Geschäftsstellen]**

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

[Morgan Stanley & Co.  
International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
England]

**[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

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 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.

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 (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (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

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die

Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

#### **§10 (Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, 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:

**[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:**

(a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities;

- [[a)] (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable

Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

#### **§10 (Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann 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:

**[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:**

(a) die Emittentin und/oder die Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert/garantieren;]

- [[a)] (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und

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 Standard & Poor's, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor).]

- (b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;
- (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

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 hat zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Kreditrating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, Standard Poor's, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Kreditrating der Garantin).]

- (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;
- (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 Verpflicht-

Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(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]

[(e) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.]

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the 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

ungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(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]

[(e) §8 gilt als dahingehend geändert, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.]

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den 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

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. Purchases. 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, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.
- (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.
- (3) *Cancellation.* All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### §12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website [www.morganstanleyiq.de] [insert

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 Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags (soweit einschlägig)) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.
- (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) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de][andere

**other website]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung] [insert other newspaper]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert.** All notices concerning the Securities shall be published in the Italian language on the Internet on the website **[www.morganstanleyiq.de] [●]**. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.]

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any 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. 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

**Website einfügen]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[die Börsen-Zeitung][andere Zeitung einfügen]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. **[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website **[www.morganstanleyiq.de] [●]** zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die 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. 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



Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor] appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such 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 (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the 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. 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.

("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden 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, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich

des Clearing Systems. 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 Conditions are written in the [German][English] language [and provided with a[n] [German][English] language translation]. [The [German][English] text shall be controlling and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.]

**§14  
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in [deutscher][englischer] Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [deutsche][englische] Sprache ist beigefügt. Der [deutsche][englische] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche][englische] Sprache ist unverbindlich.]

**[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:**

**Annex 1**

**Form of Waiver Notice**  
(on letterhead)

To: [**Fiscal Agent**]  
Fax No: [●]  
Tel. No: [●]  
Email: [●]

**c/o**  
Morgan Stanley B.V.  
Fax No: [●]  
Tel. No: [●]  
Email: [●]

Securities dated [●] issued by Morgan Stanley B.V. under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in §8 of the terms and conditions of the following Securities:

- Series Number of the Securities held by the Holder: [**insert Series number**]
- ISIN code of the Securities held by the Holder: [**insert ISIN code**]
- number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [**insert number**]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: [**insert details**]

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Securities.

Place, date

Signature of the of the Holder]

**[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:**

**Anhang 1**

**Formular Verzichtserklärung**  
(auf Briefkopf)

An: [**Hauptzahlstelle**]  
Fax Nr.: [●]  
Tel Nr.: [●]  
Email: [●]

**c/o**  
Morgan Stanley B.V.  
Fax Nr.: [●]  
Tel Nr.: [●]  
Email: [●]

Wertpapiere vom [●] begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in §8 der Emissionsbedingungen der folgenden Wertpapiere bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**Seriennummer einfügen**]
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**ISIN Code einfügen**]
- Anzahl von Wertpapieren, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: [**Anzahl einfügen**]
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: [**Angaben einfügen**]

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers]

**III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES**  
**EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE**

**OPTION I:**  
**ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS**  
**FOR EQUITY LINKED REVERSE**  
**CONVERTIBLE SECURITIES**

**§3**  
**(Interest)**

**[Insert in case of fixed rate securities:**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]**<sup>43</sup> per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5 (2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5 (2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[the first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination]. **[In the case of a short/long last coupon insert:** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** **[the [number] Interest Payment Date]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.]

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in

**OPTION I:**  
**EMISSIONSSPEZIFISCHE**  
**EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR**  
**AKTIENBEZOGENE REVERSE**  
**CONVERTIBLE WERTPAPIERE**

**§3**  
**(Zinsen)**

**[Im Fall von festverzinslichen Wertpapiere einfügen:**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**<sup>29</sup> %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[ersten Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5 (2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl] Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag.]

**[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.] **[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:** Es

<sup>43</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

the on-going trading price of the Securities.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (3) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "Calculation Period") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation

wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im

Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by

Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

**[Insert in case of floating rate securities:]**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their Specified Denomination from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5 (2),

**[In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:]**

each **[specified Interest Payment Dates]** of each calendar year [and the Maturity Date].]

**[In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:]**

the **[first Interest Payment Date]** and thereafter [each][the] **[specified Interest Payment Date(s)]** of each calendar year.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:]** The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "**Determination Date**").]

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:]** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the

(einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:]**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5 (2),

**[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:]**

jeden **[festgelegte Zinszahlungstage]** eines jeden Kalenderjahres [sowie den Fälligkeitstag].]

**[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:]**

den **[erster Zinszahlungstag]** und danach [jeden][den] **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Kalenderjahres.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:]** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").]

**[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:]** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene

relevant Day Count Fraction (as defined below).]

**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[In the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]**] **[In the case of Margin, insert:**, [plus] [minus] the Margin (as defined below)].]

**[In the case of Margin, insert:** "Margin" means **[number]** per cent. *per annum.*]

**[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:**

The "**Reference Rate**" means either,

- (a) the **[•]** month **[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or

Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

**[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]**] **[Im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "**Marge**" beträgt **[Zahl]** % *per annum.*]

**[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:**

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

- (a) den **[•]-Monats-[EURIBOR®]- [•]-[LIBOR-] [Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf



appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

**[In the case of CMS floating rate Securities, insert:**

"Reference Rate" means

the **[relevant number of years]** year **[Euro][other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years]** Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.].

"Interest Determination Date" means the [second] **[other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[other relevant location]** Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert:** "TARGET Business Day" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is

der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:**

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-[Euro/[andere Währung]]-Swapsatz[es] (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.].

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2)

operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location]**.

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:**

**[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:**

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone] at approximately [insert time] ([Brussels] [London] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions] being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.**

betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

**[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:**

**[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um gegen [Uhrzeit einfügen] ([Londoner] [Brüsseler] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen**

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were

durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der

offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:];** in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

**[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:**

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with

Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im

such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:]**, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[relevant number of**

vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen]**: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren

**years]** Year Swap Rates were used to determine such **[relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

**[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]]

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:**

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.]

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:**

(3) **[Minimum]** **[and]** **[Maximum]** Rate of Interest.

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent.

**[maßgebliche Anzahl von Jahren]-** Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-** Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-** Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

**[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]]

**[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:**

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) **[Mindest-]** **[und]** **[Höchst-]** Zinssatz.

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % *per annum*.]

per annum.]

**[If a Maximum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.]

[(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[If the Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(4)][(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Securities issued by MSBV, insert:** to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET-] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so

**[Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]** % *per annum*.]

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist.] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode

notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

**([5][6]) "Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or

mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

**([5][6]) "Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den



31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

([6][7]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

([6][7]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

§4

(Redemption[. Extraordinary Event] [. Additional Disruption Event])

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to [§4b][§4c], the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "Maturity Date") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

**[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:**

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount **[if accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

**[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:**

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][.] [and] [Change in Law][.] [and] [Hedging Disruption][.] [and] [Increased Cost of Hedging]) **[if "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with [§4b][§4c] was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early

§4

(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach [§4b][§4c] am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:**

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses][.] [und] [der Rechtsänderung][.] [und] [der Hedging-Störung][.] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) **[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach [§4b][§4c] vorgenommen wurde,] kann

Redemption Amount Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than **[5] [specify] [Business Days] [days]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[7] [specify] [Business Days] [days]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

**([2][3]) Tax Call.** Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking

die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[5] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[5] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

**([2][3]) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** 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 **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder

reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[In the case of a call right, insert:**

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each a "Call Exercise Date").]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:**

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils

ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:**

([3][4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption] [,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such 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.*

**Whereby:**

**["Change in Law"** means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:**

([3][4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags]. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die 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.*

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder

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 (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it 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)][:].] [and]

**["Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)][:].] [and]

**["Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the 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

(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) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, 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 Begebungstag wirksam werden]][:].] [und]

**["Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten]][:].] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge,

Increased Cost of Hedging][:][.] [and]

**["Insolvency Filing"** means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

([3][4][5][6]) *Redemption Amount.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

**[If call redemption amount applies, insert.** The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[Call Redemption Amount(s)].**]

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 Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below)

die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden][:][.] [und]

**["Insolvenzantrag"** bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([3][4][5][6]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jedes Wertpapiers ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**]

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

would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4(2)(3)) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding 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 Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2)(3) definiert) [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegenen Hedging Kosten] [und/oder] [kein Insolvenzantrag] [und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

Für die zu vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.



**§4a  
(Definitions)**

["**Additional Disruption Event**" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

["**Delivery Agent**" means [*specify name and address of delivery agent*].]

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each Security an amount in [*insert currency*] determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.]

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**§4a  
(Definitionen)**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

["**Lieferungsstelle**" bedeutet [*Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen*].]

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag in [*Währung einfügen*], der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.]

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem

"Equity Linked Redemption Amount"<sup>44</sup> means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

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

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

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * 100\ per\ cent.}{100}$$

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + Participation * MAX [0; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level - 1]]]}{100}$$

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level - 1))]]]}{100}$$

[corresponding to [insert description of formula].]

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

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * MIN [100\ per\ cent.; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level]]]}{100}$$

corresponding to [insert description of formula].]

Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"<sup>30</sup> ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

**[Im Fall von Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der [offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs der Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * 100\%]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + Partizipation * MAX [0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1]]]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1))]]]$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der [offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs der Aktie an mindestens einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * MIN [100\%; Finaler\ Aktienkurs / Anfänglicher\ Aktienkurs]]]$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

<sup>44</sup> Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.  
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

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

$$\frac{[[insert specified denomination] * 100 \text{ per cent.}]$$

$$[[insert specified denomination] * [100 \text{ per cent.} + \text{Participation} * \text{MAX} [0; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1]]]$$

$$[[insert specified denomination] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN} (\text{Cap}; \text{Participation} * \text{MAX} [0; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1))]]]$$

[corresponding to [insert description of formula].]

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

$$[[insert specified denomination] * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}$$

corresponding to [insert description of formula].]

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

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

$$[[insert specified denomination] *$$

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag einfügen] * 100\%]$$

$$[[Nennbetrag einfügen] * [100\% + \text{Partizipation} * \text{MAX} [0; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1]]]$$

$$[[Nennbetrag einfügen] * [100\% + \text{MIN} (\text{Höchstbetrag}; \text{Partizipation} * \text{MAX} [0; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]]]$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag einfügen] * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag einfügen] * 100\%]$$

100 per cent.]

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

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

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

**[[insert specified denomination] \* Final Share Level / Barrier**

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

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

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

**[[insert specified denomination] \* 100 per cent.]**

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

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

- (b) If the [official level of at least one Share at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)] [the Official Closing Level of at least one Share on any

**[[Nennbetrag einfügen] \* [100%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation \* MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]]**

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs / Barriere**

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

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Fall von Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der [offizielle Kurs sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* 100%]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation \* MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]]**

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

- (b) Falls der [offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs von zumindest einer Aktie

Scheduled Trading Day during the Observation Period] is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

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

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

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

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

**[[insert specified denomination] \* 100 per cent.]**

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

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

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

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

corresponding to **[insert description of**

an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]**

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

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* 100%]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation \* MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung - 1)]]]**

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel**

**formula].]**

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

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

**[[insert specified denomination] \* 100 per cent.]**

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

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

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

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

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

**[Cash Fraction (if any)**

**and in addition**, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further

**einfügen].]**

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Fall von Best-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der [offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* 100%]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation \* MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung - 1)]]**

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

- (b) Falls der [offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs aller Aktien an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]**

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

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie

determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

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

**[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:**

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

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * 100\ per\ cent.]}{100\ per\ cent.}]$$

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

corresponding to [insert description of formula].]

- (a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * 100\%$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * [100\% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation] * MAX (0; Finaler\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung / Anfänglicher\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung - 1)]]$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

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

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

corresponding to [insert description of formula].]

[Cash Fraction (if any)]

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung / Anfänglicher\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung]$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)]

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

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

**[Im Fall eines Aktienkorbes mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab, einfügen:**

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

$$[[insert\ specified\ denomination]] * [100\ per\ cent. + MAX (0; MIN [[insert$$

- (a) Falls die Finale Performance über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[Nennbetrag\ einfügen]] * [100\% + MAX (0; MIN [[Prozentsatz\ einfügen]; Finale$$

**percentage]; Final Performance - 1)]]**

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

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

**[[insert specified denomination] \* Final Performance**

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

**[Cash Fraction (if any)**

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

**[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:** If the Currency is different to the currency of the [relevant] Share (the "[**Relevant**] **Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount or components used for determination of the Equity Linked Redemption amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]]

Whereby:

"**Barrier**" means [a value of [•] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [•] per cent. and [•] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][**insert amount**].

"**Best Performing Share**" means the Share<sub>(i)</sub> with the highest performance based on the following formula: Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>. If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good

**Performance – 1)]]**

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

- (b) Falls die Finale Performance unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* Finale Performance**

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

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:** Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "[**Jeweilige**] **Währung der Aktie**"), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bzw. Komponenten, die für die Feststellung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags genutzt werden, auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]]

Wobei:

"**Barriere**" [einen Wert von [•] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [•] % und [•] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.

"**Aktie mit der besten Entwicklung**" die Aktie<sub>(i)</sub> mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>. Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter



faith.]

["**Cap**" means [●].<sup>45</sup>]

["**Cash Fraction**" means for each Security an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following formula:

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

"**Fractional Number**" has the meaning set out under the definition of "Physical Settlement" below.]

["**Final Performance**" means [●].]

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["**Final Share Level<sub>(i)</sub>**" means the Official Closing Level of the Share<sub>(i)</sub> on the Final Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level<sub>(i)</sub>**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["**No\_Shares<sub>i</sub>**" means the Number of Shares of each Share as set out in the column "*Number of Share<sub>i</sub>*" in the table within the definition of "*Share*" below.]

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

["**Participation**" means [●].]

Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.]

["**Höchstbetrag**" [●] bezeichnet.<sup>31</sup>]

["**Barbruchteil**" einen Betrag für jedes Wertpapier bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

**Bruchteilbetrag \* Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten Entwicklung]**, wobei das Ergebnis auf [die nächsten zwei Stellen der [Jeweiligen] Währung der Aktie] [den nächsten Cent] abgerundet wird.

"**Bruchteilbetrag**" hat die Bedeutung wie nachstehend in der Definition "**Physische Lieferung**" bestimmt.]

["**Finale Performance**" bezeichnet [●].]

["**Finaler Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub>**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anzahl\_Aktien<sub>i</sub>**" bezeichnet die Anzahl von Aktien jeder Aktie wie in der Spalte "*Aktie<sub>i</sub>*" in der Tabelle in der nachstehenden Definition von "*Aktie*" enthalten.]

["**Beobachtungsperiode**" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (einschließlich) bezeichnet.]

["**Partizipation**" [●] bezeichnet.]

<sup>45</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

**["Worst Performing Share"]** means the Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>. If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

**["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung"]** die Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>. Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

**["Share" or "Underlying Security"]** means the share set out in the column "Share" within the following table:

**["Aktie" oder "Basiswert"]** die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

<b>[No. of Series]<sup>46</sup> [Seriennummer]<sup>32</sup></b>	<b>[i] [i]</b>	<b>Share Aktie</b>	<b>ISIN ISIN</b>	<b>[Currency] [Währung]</b>	<b>Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters</b>	<b>Exchange Börse</b>	<b>Related Exchange Verbundene Börse</b>
<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>

**"Equity Valuation Date"** means the Initial Equity Valuation Date [and] [,] the Final Equity Valuation Date [and each Scheduled Trading Day during the Observation Period].

**"Aktien-Bewertungstag"** bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [und] [,] den Finalen Aktien-Bewertungstag [und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode].

**"Equity Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

**"Aktien-Bewerungszeit"** bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

**"Exchange"** means each exchange or quotation system specified for the [Share] [Share<sub>(i)</sub>] in the column "Exchange" of the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such [Share] [Share<sub>(i)</sub>] on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Börse"** bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] vorhanden ist).

<sup>46</sup> Insert in case of multi-issuances.  
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

"Exchange Business Day" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on [the first Business Day following] an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page [(insert relevant Reuters page)] [at approximately [•] ([London] [Frankfurt] [insert other location] time)] or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page [(insert relevant Reuters page)] or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share [insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.] [If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert: the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.]

["Extraordinary Event" means a Merger

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Börsenstörung" bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite [(maßgebliche Reuters Seite einfügen)] [gegen [•] ([Londoner] [Frankfurter] [anderen maßgeblichen Ort einfügen] Zeit] oder einer Nachfolgesseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite [(maßgebliche Reuters Seite einfügen)] oder auf der maßgeblichen Nachfolgesseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie [den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen] [Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen: der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird].

["Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion,

Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.]

"Final Equity Valuation Date" means *[insert date]*<sup>47</sup>.

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark to the Share Company as stated as to the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents to the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share

ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.]

"Finaler Aktien-Bewertungstag" bedeutet *[Datum einfügen]*<sup>33</sup>.

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden

<sup>47</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

*Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

- Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;
- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider to the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;
- regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien; (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

- (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or
- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

**["Hedging Shares"** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

**["Increased Cost of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

**"Initial Equity Valuation Date"** means *[insert date]*<sup>48</sup>.

**["Initial Stock Loan Rate"** means *[specify]*.]

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.]

**["Loss of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

- (k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder
- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

**["Hedging-Aktien"** bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

**["Gestiegene Kosten der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

**"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag"** bedeutet *[Datum einfügen]*<sup>34</sup>.

**["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens"** bedeutet *[angeben]*.]

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien des Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien des Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.]

**["Wegfall der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der

<sup>48</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

*Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Maximum Stock Loan Rate"** means [*specify*].]

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of [any relevant] [the] Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

**["Nationalisation"** means that all the Shares or

Aktienleihe entspricht.]

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Maximaler Zins der Aktienleihe"** bedeutet [*angeben*].]

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf [alle relevanten] [die] Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

**["Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche

all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.]

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

Whereby:

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

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

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

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

"**Related Exchange(s)**" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] [**In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

["**Settlement Date**"] means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such

Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

["**Physische Lieferung**"] bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

Wobei:

"**Anzahl von Aktien**" in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

**[[Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs]**

**[[Nennbetrag einfügen] / Barriere]**

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der "**Bruchteilbetrag**") nicht physisch geliefert wird.]

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] [**Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["**Lieferungstag**"] bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der



Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

["**Settlement Disruption Event**", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

["**Share Company**" means [*specify share company*] [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

"**Share Issuer**" means the issuer of the [relevant] Shares.

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Scheduled Trading Day**" means, in relation to the [relevant] Shares any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

["**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.]

Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

["**Lieferungsstörung**" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

["**Gesellschaft der Aktie**" bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet im Hinblick auf die [betreffende] Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

["**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

["Trade Date" means [specify date].]

"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

**[§4b  
Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Holder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Holder on or before the Settlement Date. No Holder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Security gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.
- (2) *Compensation Amount.* Securities to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Securities give entitlement. The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations of

["Handelstag" bezeichnet den [Tag einfügen].]

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**[§4b  
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Wertpapiere gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie

the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Equity Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses, including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a Security, shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Security shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.
- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of the Share Issuer or otherwise.
- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with §12. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Security in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as

von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse zum Handelsschluss an dem Aktien-Bewertungstag berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Festlegungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben (zusammen, die "**Liefer-Aufwendungen**"), die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.
- (5) *Lieferungsstörung.* Falls nach Ansicht der Lieferungsstelle die Basiswerte nicht geliefert werden können, weil eine Lieferungsstörung am maßgeblichen Lieferungstag vorliegt und noch andauert, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger gemäß diesem Abschnitt keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der

delivery of the Underlying Securities in respect of any Security is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith to satisfy its obligations in respect of the relevant Security by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with §12.]

**§4[b][c]**  
**(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf ein Wertpapier wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ihre Verpflichtungen in Bezug auf das betreffende Wertpapier, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

**§4[b][c]**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie:
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung

- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant 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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or

tragen sollen); und

- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden 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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung

- |   |  |
|---|--|
| <p>reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;</p>  | <p>oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;</p>  |
| <p>(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;</p> | <p>(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;</p> |
| <p>(c) an Extraordinary Dividend;</p>   | <p>(c) eine Außerordentliche Dividende;</p>  |
| <p>(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;</p>  | <p>(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;</p>  |
| <p>(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;</p>   | <p>(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;</p>   |
| <p>(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or</p>   | <p>(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder</p>  |

other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the 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.

anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

- (a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

**[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:**

(4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the 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)].

(3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

**[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:**

(4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der 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)].]

**[If Additional Disruption Event applicable, insert:**

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the 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)].]

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:**

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

OPTION II:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR EQUITY LINKED AUTOCALLABLE  
SECURITIES

§3  
(Interest)

**[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** [the first Interest Payment Date] **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination. **[In the case of a short/long last coupon insert:** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** [the **[number]** Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount]** per Specified Denomination.]

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

OPTION II:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN  
FÜR AKTIENBEZOGENE AUTOCALLABLE  
WERTPAPIERE

§3  
(Zinsen)

**[Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [ersten Zinszahlungstag] vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag]** je Nennbetrag. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl]** Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag]** je Nennbetrag.]

**[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year is [**number of regular interest payment dates per calendar year**] (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt [**Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr**] (jeweils ein "**Feststellungstermin**").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**["actual/actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den

Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

**[Insert in case of Securities with an equity-linked coupon:**

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[insert further Interest Periods]** and from, and including, the **[Third][ir]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][•] Interest Period**", each an "**Interest Period**"). Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Dates**" means **[•]** of each calendar year from, and including, **[•]** to, and including, the Maturity Date**][each of the following [•][the [•]**

**[Im Falle von Wertpapieren mit aktienbezogener Verzinsung einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[weitere Zinsperioden einfügen]** und vom **[Dritten][•]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][•] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

**[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[den [•]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[•]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**]**

Business Day following the relevant Interest Determination Date]. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.

- (2) *Rate of Interest.* "Rate of Interest" means in respect of each Interest Period, a percentage determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

**[Insert for European Barrier and individual Share:**

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

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * \frac{\textit{Number of Interest Periods} - \textit{SumCoupon}}$$

[corresponding to [insert description of formula].]

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]$$

[corresponding to [insert description of formula].]

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.]

[jeden der folgenden Tage [•]][den [•] Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag]. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

- (2) *Zinssatz.* "Zinssatz" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

**[Im Falle einer europäischen Barriere und einer einzelnen Aktie einfügen;**

- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs der Aktie [über][unter] der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht], so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

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

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

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

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

$$[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs der Aktie [unter][über] der Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.]

**[Insert for European Barrier and basket of Shares:**

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

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

$$\frac{[\text{insert percentage}] \text{ per cent. } * \text{ Number of Interest Periods - Sum}_{\text{Coupon}}}{[\text{corresponding to } [\text{insert description of formula}].]}$$

[corresponding to [insert description of formula].]

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

$$\frac{[\text{insert percentage}] \text{ per cent. } * [\text{insert specified denomination}]}{[\text{corresponding to } [\text{insert description of formula}].]}$$

[corresponding to [insert description of formula].]

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of [at least one Share] [all Shares] is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.]

**[Insert for American Barrier and individual Share:**

- (i) If [at any time][at every time] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated

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

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

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

$$\frac{[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * \text{Anzahl an Zinsperioden - Summe}_{\text{Kupon}}}{[\text{dies entspricht } [\text{Beschreibung der Formel einfügen}].]}$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

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

$$\frac{[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * [\text{Nennbetrag einfügen}]}{[\text{dies entspricht } [\text{Beschreibung der Formel einfügen}].]}$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

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

**[Im Falle einer amerikanischen Barriere und einer einzelnen Aktie einfügen;**

- (i) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [über][unter] der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], wird der

in accordance with the following formula:

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

**[insert percentage] per cent. \*  
Number of Interest Periods -  
SumCoupon**

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

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

**[insert percentage] per cent. \*  
[insert specified denomination]**

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

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

**[Insert for American Barrier and basket of Shares:**

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

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

**[insert percentage] per cent. \*  
Number of Interest Periods -  
Sum<sub>Coupon</sub>**

Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

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

**[Prozentsatz einfügen] % \*  
Anzahl an Zinsperioden -  
Summe<sub>Kupon</sub>**

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

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

**[Prozentsatz einfügen] % \*  
[Nennbetrag einfügen]**

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

- (ii) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [unter][über] der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.]

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

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

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

**[Prozentsatz einfügen] % \*  
Anzahl an Zinsperioden -  
Summe<sub>Kupon</sub>**



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

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

**[insert percentage] per cent. \*  
[insert specified denomination]**

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

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

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

**[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:**

**[Prozentsatz einfügen] % \*  
[Nennbetrag einfügen]**

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

- (ii) Falls der offizielle Kurs [wenigstens eine Aktie][sämtlicher Aktien] [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [unter][über] der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.]

**[Insert in case of Corridor Securities:**

- (i) If at every time during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Lower Barrier (as defined below) and lower than [or equal to] the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \*  
[insert specified denomination]**

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

- (ii) If [at every time][at any time] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is lower than [or equal to] the Lower Barrier or

**[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:**

- (i) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht] und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:  
**[Prozentsatz einfügen] % \*  
[Nennbetrag einfügen]**

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

- (ii) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages unter der

greater than [or equal to] the Upper Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

For the avoidance of doubt: If the official closing level of the share at any time during any of the Observation Periods is at least once lower than [or equal to] the Lower Barrier or at least once greater than [or equal to] the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.]

**[Insert for Performance Securities:**

The Rate of Interest applicable for the relevant Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**Participation Rate \* MAX ([insert number]; Share Level<sub>t</sub> / Initial Share Level)]**

**Whereas:**

["Barrier" means [●] per cent. of the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["Barrier" means [●] per cent. of the Official Closing Level of the Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.]

"Initial Equity Valuation Date" means [insert date].

"Interest Determination Date" means [insert date] (the "First Interest Determination Date") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, [insert date] (the "Second Interest Determination Date") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, [insert date] (the "Third Interest Determination Date") with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, [insert date] (the "Fourth Interest Determination Date") with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date[, and [insert date] (the "Fifth Interest Determination Date") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date] [insert further Interest Determination Dates].

["Number of Interest Periods" means

Unteren Barriere notiert [oder dieser entspricht] oder über der Oberen Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Zur Klarstellung: Unterschreitet der offizielle Schlusskurs der Aktie während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere [oder entspricht dieser] oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere [oder entspricht dieser] so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.]

**[Für Performance Wertpapiere einfügen:**

Der Zinssatz für die maßgebliche Zinsperiode wird in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**Partizipationsfaktor \* MAX ([Zahl einfügen]; Aktienkurs<sub>t</sub> / Anfänglicher Aktienkurs)]**

**Wobei folgendes gilt:**

["Barriere" bezeichnet [●] % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag.]

["Barriere" bezeichnet [●] % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie<sub>(i)</sub> am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag.]

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bezeichnet [Datum einfügen].

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet [Datum einfügen] (der "Erste Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und des ersten Zinszahlungstags, [Datum einfügen] (der "Zweite Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und des zweiten Zinszahlungstags, [Datum einfügen] (der "Dritte Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und des dritten Zinszahlungstags, [Datum einfügen] (der "Vierte Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und des vierten Zinszahlungstags[, und [Datum einfügen] (der "Fünfte Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und des fünften Zinszahlungstags][weitere Zinsfeststellungstage einfügen].

["Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet

the number of full Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date, to, and including, the relevant [Interest Determination Date][Interest Payment Date].]

["Sum<sub>Coupon</sub>" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities.]

["Participation Rate" means [insert Participation Rate].]

["Share Level<sub>t</sub>" means the Official Closing Level of the Share on the Interest Determination Date applicable for the relevant Interest Payment Date.]

["Lower Barrier" means

*[insert in case of one Lower Barrier level:*

[•] per cent. of the Initial Share Level.]

*[insert in case of different Lower Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; *[insert further levels of the Upper Barrier, if applicable].]*

["Upper Barrier" means

*[insert in case of one Upper Barrier level:*

[•] per cent. of the Initial Share Level.]

*[insert in case of different Upper Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; *[insert further levels of the Upper Barrier, if applicale].]*

["Initial Share Level" means [•].]

["Observation Period" means, [in respect of the first Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], [insert date] to, and including, [insert date] [(the "First

die Anzahl von vollen Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen [Zinsfeststellungstag][Zinszahlungstag] (einschließlich) abgelaufen sind.]

["Summe<sub>Kupon</sub>" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind;]

["Partizipationsfaktor" bezeichnet [Partizipationsfaktor einfügen].]

["Aktienkurs<sub>t</sub>" bezeichnet den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Zinsfeststellungstag, der für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblich ist.]

["Untere Barriere" bezeichnet

*[Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:*

[•] % des Anfänglichen Aktienkurses.]

*[Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; *[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen].]*

["Obere Barriere" bezeichnet

*[Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:*

[•] % des Anfänglichen Aktienkurses.]

*[Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; *[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen].]*

["Anfänglicher Aktienkurs" bezeichnet [•].]

["Beobachtungsperiode" bezeichnet [hinsichtlich des ersten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) [Datum einfügen] bis [Datum einfügen]

**Observation Period**"); in respect of the second Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], [insert date] to, and including, [insert date] [(the "**Second Observation Period**")]; in respect of the third Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], [insert date] to, and including, [insert date] [(the "**Third Observation Period**")]; [and] in respect of the fourth Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], [insert date] to, and including, [insert date] [(the "**Fourth Observation Period**")], [insert further observation periods], whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[•][each Scheduled Trading Day during the period from, [and including][but excluding] [insert date] to, [and including][but excluding] [insert date]].]

**"Official Closing Level"** means the Official Closing Level as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

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

(einschließlich) [(die "**Erste Beobachtungsperiode**")]; hinsichtlich des zweiten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) [**Datum einfügen**] bis [**Datum einfügen**] (einschließlich) [(die "**Zweite Beobachtungsperiode**")]; hinsichtlich des dritten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) [**Datum einfügen**] bis [**Datum einfügen**] (einschließlich) [(die "**Dritte Beobachtungsperiode**")]; [und] hinsichtlich des vierten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) [**Datum einfügen**] bis [**Datum einfügen**] (einschließlich) [(die "**Vierte Beobachtungsperiode**")]; [;][weitere Beobachtungsperioden einfügen], wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[•] verschoben werden soll; [jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom [**Datum einfügen**] ([ausschließlich][einschließlich]) bis zum [**Datum einfügen**] ([ausschließlich][einschließlich]).]

**"Offizieller Schlusskurs"** bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

**"Aktie"** die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[(i)] [i]	Share [Aktie]	ISIN ISIN	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse

[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
-----	-----	-----	-----	-----	-----

No interest shall be paid on the Securities after the Securities have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

- (3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.
- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

- (3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.
- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.]

**[Insert in case of Securities without interest payments:**

**[Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.]

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.]

**§4**

**(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

**§4**

**(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to [§4b][§4c] [and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below),] the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach [§4b][§4c] [und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)] am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

**[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:**

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount [together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption] upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days'] [days'] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

**[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:**

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][.], [and] [Change in Law][.], [and] [Hedging Disruption][.], [and] [Increased Cost of Hedging]) [**If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with [§4b][§4c] was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days'] [days'] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

- ([2][3]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount [**If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:**

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses][.], [und] [der Rechtsänderung] [.], [und] [der Hedging-Störung][.], [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) [**Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach [§4b][§4c] vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

- ([2][3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [**Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im

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 [***If Securities are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office [***If Securities are issued by MSBV, insert:*** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer [***If Securities are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer [***If Securities are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin [***Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** 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 [***Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin [***Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von

unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[In the case of a call right, insert:**

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each a "Call Exercise Date").]

**[In the case of automatic early redemption insert:**

([3][4][5]) *Automatic Early Redemption.* The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:**

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:**

([3][4][5]) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.



**Whereas:**

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security [which is equal to *[insert percentage]* per cent. of the Specified Denomination] *[insert in case of different autocall levels:* for the First Automatic Early Redemption Date, which is equal to *[insert percentage]* per cent. of the Specified Denomination [for the Second Automatic Early Redemption Date, *[insert percentage]* per cent. of the Specified Denomination] [for the Third Automatic Early Redemption Date *[and]* *[insert percentage]* per cent. of the Specified Denomination for the Fourth Automatic Early Redemption Date *[and]* *[insert percentage]* per cent. of the Specified Denomination for the Fifth Automatic Early Redemption Date] *[insert further Automatic Early Redemption Amounts:]*]

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * (100 \text{ per cent.} + \textit{Automatic Early Redemption Share Level}_t / \textit{Initial Share Level} - 1)$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

["Automatic Early Redemption Share Level<sub>t</sub>" means *[•:]*]

["Initial Share Level" means *[•:]*]

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * (100 \text{ per cent.} + \text{MIN} (\text{Cap}; \text{MAX} (\text{Floor}; \text{Participation Factor} * \textit{Automatic Early Redemption Share Level}_t / \textit{Initial Share Level} - 1)))$$

**Wobei folgendes gilt:**

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier, der *[[Prozentsatz einfügen]* % des Nennbetrags beträgt] *[Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:* für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, *[Prozentsatz einfügen]* % des Nennbetrags beträgt für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, *[Prozentsatz einfügen]* % des Nennbetrags beträgt für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, *[Prozentsatz einfügen]* % des Nennbetrags beträgt *[[und]* für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag *[Prozentsatz einfügen]* % des Nennbetrags beträgt] *[[und]* für den Fünften Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag *[Prozentsatz einfügen]* % des Nennbetrags beträgt] *[weitere vorzeitige Rückzahlungsbeträge einfügen:]*]

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * (100\% + \textit{Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Aktienkurs}_t / \textit{Anfänglicher Aktienkurs} - 1)$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Aktienkurs<sub>t</sub>" bezeichnet *[•:]*]

["Anfänglicher Aktienkurs" bezeichnet *[•:]*]

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * (100\% + \text{MIN} (\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{Mindestbetrag}; \text{Partizipationsfaktor} * \textit{Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Aktienkurs}_t / \textit{Anfänglicher Aktienkurs} - 1)))$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

["Automatic Early Redemption Share Level<sub>t</sub>"] means [•];]

["Cap" means [•];]

["Floor" means [•];]

["Initial Share Level" means [•];]

["Participation Factor" means [•].]

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

- (a) for the First Automatic Early Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\textit{insert percentage}] * [\textit{insert specified denomination}]; \text{Participation}_1 * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\textit{insert percentage}] * [\textit{insert specified denomination}]; \text{Participation}_2 * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (c) for the Third Automatic Early Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\textit{insert percentage}] * [\textit{insert specified denomination}]; \text{Participation}_3 * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (d) for the Fourth Automatic Early Redemption Date:

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Aktienkurs<sub>t</sub>"] bezeichnet [•];]

["Höchstbetrag" bezeichnet [•];]

["Mindestbetrag" bezeichnet [•];]

["Anfänglicher Aktienkurs" bezeichnet [•];]

["Partizipationsfaktor" bezeichnet [•].]

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

- (a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]; \text{Partizipation}_1 * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]; \text{Partizipation}_2 * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (c) Im Hinblick auf den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]; \text{Partizipation}_3 * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (d) Im Hinblick auf den Vierten Automatischen Vorzeitigen

MAX **[[insert percentage per cent.] \* [insert specified denomination]; Participation<sub>4</sub> \* Final Share Level / Initial Share Level]**

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

**[insert further Automatic Early Redemption formulas];**

**["Participation<sub>1</sub>" means [•];]**

**["Participation<sub>2</sub>" means [•];]**

**["Participation<sub>3</sub>" means [•];]**

**["Participation<sub>4</sub>" means [•];]**

**[insert further where applicable]**

**"Automatic Early Redemption Event"** means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share][the Worst Performing Share] [the Best Performing Share] [each Share<sub>(i)</sub>] is greater than [or equal to] the Automatic Early Redemption Level;

**"Automatic Early Redemption Date"** means **[insert date]** (the "First Automatic Early Redemption Date"), **[[insert date]** (the "Second Automatic Early Redemption Date"), **]** **[[insert date]** (the "Third Automatic Early Redemption Date"), **]** **[[and] [insert date]** (the "Fourth Automatic Early Redemption Date")**].** **[insert further Automatic Early Redemption Dates];**

**"Automatic Early Redemption Level"** means **[insert percentage]** per cent. of the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share<sub>(i)</sub>] on the Initial Equity Valuation Date **[insert in case of different**

Rückzahlungstag:

MAX **[[Prozentsatz einfügen] %] \* [Nennbetrag einfügen]; Partizipation<sub>4</sub> \* Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]**

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

**[weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einfügen];**

**["Partizipation<sub>1</sub>" bezeichnet [•];]**

**["Partizipation<sub>2</sub>" bezeichnet [•];]**

**["Partizipation<sub>3</sub>" bezeichnet [•];]**

**["Partizipation<sub>4</sub>" bezeichnet [•];]**

**[weitere einfügen falls zutreffend]**

**"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis"** bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Offizielle Schlusskurs [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, der Referenzpreis] [der Aktie][der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung][der Aktie mit der Besten Wertentwicklung][jeder Aktie<sub>(i)</sub>] über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert [oder diesem entspricht];

**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag"** bezeichnet **[Datum einfügen]** (der "Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"), **[[Datum einfügen]** (der "Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"), **]** **[[Datum einfügen]** (der "Dritte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"), **]** **[und] [[Datum einfügen]** (der "Vierte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag")**].** **[weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen];**

**"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel"** bezeichnet **[Prozentsatz einfügen] %** des Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie<sub>(i)</sub>] am Anfänglichen Aktien-

**autocall levels:** for the First Automatic Early Redemption Date; **[insert percentage]** per cent. of the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share<sub>(i)</sub>] on the Initial Equity Valuation Date for the Second Automatic Early Redemption Date; **[insert percentage]** per cent. of the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share<sub>(i)</sub>] on the Initial Equity Valuation Date for the Third Automatic Early Redemption Date; [and] **[insert percentage]** per cent. of the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share<sub>(i)</sub>] on the Initial Equity Valuation Date for the Fourth Automatic Early Redemption Date **[insert further Automatic Early Redemption Levels];**

**"Reference Price"** (*Prezzo di Riferimento*) means the price as published by the Italian Stock Exchange at the relevant close of trading and having the meaning ascribed thereto in the rules of the markets organised and managed by the Italian Stock Exchange (the "Rules"), as such Rules may be amended by the Italian Stock Exchange from time to time;]

**"Automatic Early Redemption Observation Date"** means **[insert date]** with regard to the First Automatic Early Redemption Date; **[insert date]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date, **[insert date]** with regard to the Third Automatic Early Redemption Date, [and] **[insert date]** with regard to the Fourth Automatic Early Redemption Date **[insert further automatic early redemption observation dates].**

Bewertungstag **[Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % des Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie<sub>(i)</sub>] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie<sub>(i)</sub>] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, und **[Prozentsatz einfügen]** % des Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie<sub>(i)</sub>] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**][weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen];**

**"Referenzpreis"** (*Prezzo di Riferimento*) bezeichnet den Preis, der von der italienischen Wertpapierbörse zum maßgeblichen Handelsschluss veröffentlicht wird und der die ihm gemäß den Regeln der von der italienischen Wertpapierbörse organisierten und geführten Märkte (die "Regeln"), wobei diese Regeln durch die italienische Wertpapierbörse von Zeit zu Zeit angepasst werden, zugewiesene Bedeutung hat;]

**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag"** bezeichnet **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages[,] [und] **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages **[weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeobachtungstage**

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:**

([4][5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption]<sup>49</sup> [,][and/or] [Increased Cost of Hedging]<sup>50</sup> [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such 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.

**einfügen].**

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:**

([4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung]<sup>35</sup> [,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten]<sup>36</sup> [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die 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

<sup>49</sup> Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.  
*Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.*

<sup>50</sup> Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.  
*Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.*

**Whereby:**

**["Change in Law"** means that, on or after the Issue 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 (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it 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)];[.] [and]

**["Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.] [and]

**["Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing

hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, 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 Begebungstag wirksam werden)];[.] [und]

**["Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten)];[.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten

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[;][.] [and]

**["Insolvency Filing"** means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

([4][5][6][7]) *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

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[;][.] [und]

**["Insolvenzantrag"** bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([4][5][6][7]) *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

date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding 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 Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

(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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert) [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [kein Insolvenzantrag] [und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgerratingagentur 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 Nachfolgerratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich



ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

#### §4a (Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

["**Basket**" means a basket composed of *[insert Shares and Share Issuers]* [in the relative proportions or numbers of *[specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms]*].]

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

["**Delivery Agent**" means *[specify name and address of delivery agent]*].]

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each Security an amount in *[insert currency]* determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.]

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior

#### §4a (Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["**Korb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung einfügen]*].]

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

["**Lieferungsstelle**" bedeutet *[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]*].]

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag in *[Währung einfügen]*, der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.]

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine

to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Equity Linked Redemption Amount"<sup>51</sup> means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

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

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{[insert percentage]} \text{ per cent.}$$

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{[insert percentage]} \text{ per cent.}$$

Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"<sup>37</sup> ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

**[Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses<sub>(i)</sub> notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[Prozentsatz einfügen]} \%$$

- (b) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses<sub>(i)</sub> notiert [oder diesem entspricht], und über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses<sub>(i)</sub> notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[Prozentsatz einfügen]} \%$$

<sup>51</sup> Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.  
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

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

$$\frac{[[\textit{insert specified denomination}]] * \textit{Final Share Level}_{(i)} \textit{ of the Worst Performing Share}}{\textit{Initial Share Level}_{(i)} \textit{ of the Worst Performing Share}}$$

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

**[Cash Fraction** (if any)

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

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

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

$$\frac{[\textit{insert specified denomination}]] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}$$

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

$$\frac{[\textit{insert specified denomination}]] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}$$

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

$$\frac{[[\textit{insert specified denomination}]] * \textit{Final Share Level}}{\textit{Initial Share Level}}$$

corresponding to **[insert description of**

- (c) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses<sub>(i)</sub> notiert [oder diesem entspricht] wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * \textit{Finaler Aktienkurs}_{(i)} \textit{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}{\textit{Anfänglicher Aktienkurs}_{(i)} \textit{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}$$

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

**[Barbruchteil** (soweit vorhanden)

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer einzelnen Aktie und Rückzahlung und Zinszahlung, einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}$$

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht], und über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}$$

- (c) Falls der Finale Aktienkurs unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht] wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * \textit{Finaler Aktienkurs}}{\textit{Anfänglicher Aktienkurs}}$$

dies entspricht **[Beschreibung der**

**formula].]**

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

- (a) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share is greater than [or equal to] the Barrier<sub>(i)</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] the Barrier<sub>(i)</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.]**

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

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

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

**Formel einfügen].]**

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere<sub>(i)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen]**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere<sub>(i)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen]]**

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer einzelnen Aktie einfügen sowie Rückzahlung und Zinszahlungen, einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen]**

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

**[[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.]**

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

- (a) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share is greater than [or equal to] the Barrier<sub>(i)</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] the Barrier<sub>(i)</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] \*  
Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst  
Performing Share / Initial Share  
Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share]**

**[Insert in case of Airbag Securities:**

**[insert specified denomination] \* Final  
Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share  
/ Barrier<sub>(i)</sub>]**

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

**[Cash Fraction (if any)**

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz  
einfügen]]**

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer europäischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere<sub>(i)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz  
einfügen] %**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere<sub>(i)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* Finale  
Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der  
schlechtesten Wertentwicklung /  
Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie  
mit der schlechtesten  
Wertentwicklung]**

**[Im Falle von Airbag-Wertpapiere einfügen:**

**[Nennbetrag einfügen] \* Finaler  
Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der  
schlechtesten Wertentwicklung /  
Barriere<sub>(i)</sub>]**

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

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen

to the Physical Settlement.]]

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

- (a) If [at every time during the Observation Period, the [official level][Official Closing Level] of all Shares [(continuously observed on an intra-day basis)]] [on each Scheduled Trading Day during the Observation Period the [official level][Official Closing Level] of all Shares] [the Official Closing Level of all Shares] has been greater than [or equal to] the Barrier<sub>(i)</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

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

**[[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.]**

**[[insert specified denomination] \*  
Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst  
Performing Share / Initial Share  
Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share]**

**[[insert specified denomination] \* MIN  
(Final Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst  
Performing Share / Initial Share  
Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share;  
[insert percentage] per cent.)]**

[corresponding to [insert description of  
formula].]

**[Cash Fraction (if any)**

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

Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:**

- (a) Falls der [offizielle Kurs][Offizielle Schlusskurs] sämtlicher Aktien [zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)]] [an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere<sub>(i)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen] %**

- (b) Falls der [offizielle Kurs][Offizielle Schlusskurs] wenigstens einer Aktie [zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)]] [an irgendeinem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere<sub>(i)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen] %]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* Finaler  
Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der  
schlechtesten Wertentwicklung /  
Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie  
mit der schlechtesten  
Wertentwicklung]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN (Finaler  
Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie mit der  
schlechtesten Wertentwicklung /  
Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktie  
mit der schlechtesten  
Wertentwicklung; [Prozentsatz  
einfügen] %)]**

[dies entspricht [Beschreibung der  
Formel einfügen].]

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen

Settlement.]]

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

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

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

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

**[[insert specified denomination] \*  
Basket Performance**

corresponding to [insert description of formula].]

**[Cash Fraction (if any)**

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

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

- (a) If the Basket Performance is greater than [or equal to] the Barrier<sub>1</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Basket Performance is lower than [or equal to] the Barrier<sub>1</sub> and greater than [or equal to] the Barrier<sub>2</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

- (c) If the Basket Performance is lower than [or equal to] the Barrier<sub>2</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the

Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer europäischen Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes:**

- (a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen] %**

- (b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \*  
Korbentwicklung**

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle eines Aktienkorbes und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes einfügen:**

- (a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere<sub>(1)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen] %]**

- (b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere<sub>(1)</sub> notiert [oder dieser entspricht], und über der Barriere<sub>(2)</sub> notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen] %**

- (c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere<sub>(2)</sub> notiert [oder dieser entspricht] wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

following formula:

**[[insert specified denomination] \*  
Basket Performance**

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

**[Cash Fraction (if any)**

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

**[Insert in case of European barrier:**

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

**[[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.]**

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

**[Insert in case of Airbag Securities:**

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

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

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

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

**[insert in case of Airbag Securities:**

**[[insert specified denomination] \*  
Final Share Level / Barrier]**

**[[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.]**

[corresponding to **[insert description of**

folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \*  
Korbentwicklung**

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

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über [der Barriere][dem Anfänglichen Aktienstand] notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz  
einfügen] %]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MAX  
([Prozentsatz einfügen] %; Finaler  
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]**

**[Im Falle von Airbag-Wertpapiere einfügen:**

**[Nennbetrag einfügen] \* [100% + MIN  
(Höchstbetrag; Partizipation \* MAX (0;  
Anfänglicher Aktienkurs / Finaler  
Aktienkurs -1))]**

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der [Barriere][dem Anfänglichen Aktienstand] notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* (Finaler  
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]**

**[Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:**

**[[Nennbetrag einfügen] \* Finaler  
Aktienkurs / Barriere]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz  
einfügen] %]**

[dies entspricht **[Beschreibung der**



**formula].]**

**[Cash Fraction (if any)**

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

**[Insert in case of American barrier:**

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

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

**[[insert Specified Denomination] \*  
MAX (Final Share Level / Initial Share  
Level; [insert percentage] per cent.)]**

**[[insert Specified Denomination] \* MIN  
(Final Share Level / Initial Share Level;  
[insert percentage] per cent.)]**

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

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

**[[insert Specified Denomination] \*  
Ratio \* MIN [Final Share Level; Cap]]**

corresponding to [insert description of  
formula].]

**[Cash Fraction (if any)**

**and in addition**, the Holder will receive a

**Formel einfügen].]**

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Im Falle einer amerikanischen Barriere einfügen:**

- (a) Falls der [offizielle Kurs][Offizielle Schlusskurs] der Aktie [zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode] [an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz  
einfügen] %]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MAX (Finaler  
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs;  
[Prozentsatz einfügen] %)]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN (Finaler  
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs;  
[Prozentsatz einfügen] %)]**

- (b) Falls der [offizielle Kurs][Offizielle Schlusskurs] der Aktie [zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode] [an irgendeinem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN [Finaler  
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs;  
[Prozentsatz einfügen] %]]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* Ratio \* MIN  
[Finaler Aktienkurs; Cap]]**

dies entspricht [Beschreibung der  
Formel einfügen].]

**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

**und zusätzlich** erhält der Gläubiger die

physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

**[Insert for Corridor Securities (with Equity linked redemption):**

**[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen (mit Aktienbezogener Rückzahlung):**

- (a) If at every time during the Observation Period<sub>2</sub> (as defined below) the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Lower Barrier<sub>[2]</sub> (as defined below) and lower than [or equal to] the Upper Barrier<sub>[2]</sub> (as defined below), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.**

- (b) If at any time during the Observation Period<sub>2</sub> the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is lower than [or equal to] the Lower Barrier<sub>[2]</sub> (and – in cases where the official closing level of the Share is also at any time during the Observation Period<sub>2</sub> greater than [or equal to] the Upper Barrier<sub>[2]</sub> - such breach of the Lower Barrier<sub>[2]</sub> occurred before the such breach of the Upper Barrier<sub>[2]</sub>), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[100 per cent. + MIN [[insert  
percentage] per cent.; Final Share  
Level / Initial Share Level - 1]]**

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

- (c) If at any time during the Observation Period<sub>2</sub> the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Upper Barrier<sub>[2]</sub> (and – in cases where the official closing level of the Share is also at any time during the Observation Period<sub>2</sub> lower than [or equal to] the Lower Barrier<sub>[2]</sub> - such breach of the Upper Barrier<sub>[2]</sub> occurred

- (a) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode<sub>2</sub> (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) über der Unteren Barriere<sub>[2]</sub> (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht] und unter der Oberen Barriere<sub>[2]</sub> (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \*  
[Prozentsatz einfügen] %**

- (b) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode<sub>2</sub> (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Unteren Barriere<sub>[2]</sub> notiert [oder dieser entspricht] (und – in Fällen in denen der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode<sub>2</sub> auch über der Oberen Barriere<sub>[2]</sub> notiert [oder dieser entspricht] – eine solche Verletzung der Unteren Barriere<sub>[2]</sub> vor der Verletzung der Oberen Barriere<sub>[2]</sub> eingetreten ist), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [100 % +  
MIN [[Prozentsatz einfügen] %;  
Finaler Aktienkurs / Anfänglicher  
Aktienkurs - 1]]**

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

- (c) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode<sub>2</sub> (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere<sub>[2]</sub> notiert [oder dieser entspricht] (und – in Fällen in denen der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode<sub>2</sub> auch unter der Unteren Barriere<sub>[2]</sub>

before the such breach of the Lower Barrier<sub>(2)</sub>, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[\text{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MAX} [- 100 \text{ per cent.}; ((- 1) \times \text{MAX} [0; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1])]]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

***[Insert in the case of Participation Securities with European barrier:***

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

$$[\text{insert specified denomination}] * \{[\text{insert rate}] + \text{MAX} [\text{Floor}; \text{Participation Rate1} * \text{MIN}[\text{Cap}; (\text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1)]]\}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

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

$$[\text{insert specified denomination}] * [[\text{insert rate}] + (\text{Participation Rate2} * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

***[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:*** If the Currency is different to the currency of the Share (the "[Relevant] Underlying Currency"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

notiert [oder dieser entspricht] – eine solche Verletzung der Oberen Barriere<sub>(2)</sub> vor der Verletzung der Unteren Barriere<sub>(2)</sub> eingetreten ist), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \text{MAX} [- 100 \%]; ((- 1) \times \text{MAX} [0; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1])]]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

***[Im Falle von Partizipations Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * \{[\text{Satz einfügen}] + \text{MAX} [\text{Mindestbetrag}; \text{Partizipationsfaktor1} * \text{MIN}[\text{Höchstbetrag}; (\text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1)]]\}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der [Barriere][dem Anfänglichen Aktienstand] notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [[\text{Satz einfügen}] + (\text{Partizipationsfaktor2} * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

***[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:*** Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "[Jeweilige] Währung der Aktie", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Whereby:

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["**Final Share Level<sub>(i)</sub>**" means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Final Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level<sub>(i)</sub>**" means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.]

"**Initial Equity Valuation Date**" means [*insert date*]<sup>38</sup>.

"**Final Equity Valuation Date**" means [*insert date*]<sup>39</sup>.

["**Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][*insert amount*].]

["**Barrier<sub>(i)</sub>**" means [a value of [●] per cent. of the relevant Initial Share Level<sub>(i)</sub>][a percentage rate of the relevant Initial Share Level<sub>(i)</sub> in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the relevant Initial Share Level<sub>(i)</sub> which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][*insert amount*].]

["**Barrier<sub>1</sub>**" means [●].]

["**Barrier<sub>2</sub>**" means [●].]

["**Lower Barrier<sub>(2)</sub>**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.]

["**Upper Barrier<sub>(2)</sub>**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.]

["**Basket Performance**" means Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>.]

Wobei:

["**Finaler Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub>**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet [*Datum einfügen*]<sup>52</sup>.

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet [*Datum einfügen*]<sup>53</sup>.

["**Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][*Betrag einfügen*] bezeichnet.]

["**Barriere<sub>(i)</sub>**" [einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses] [einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][*Betrag einfügen*] bezeichnet.]

["**Barriere<sub>1</sub>**" [●] bezeichnet.]

["**Barriere<sub>2</sub>**" [●] bezeichnet.]

["**Untere Barriere<sub>(2)</sub>**" bezeichnet [●] % des Anfänglichen Aktienkurses.]

["**Obere Barriere<sub>(2)</sub>**" bezeichnet [●] % des Anfänglichen Aktienkurses.]

["**Korbentwicklung**" bezeichnet Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglichen Aktienkurs<sub>(i)</sub>.]

<sup>52</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Initial Equity Valuation Date for each Series of Securities.

*Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

<sup>53</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

*Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

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

["Cap" means [•].]

["Floor" means [•].]

["Participation Rate1" means [insert Participation Rate1].]

["Participation Rate2" means [insert Participation Rate2].]

["Observation Period" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the [Initial Equity Valuation Date] [insert date] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [insert date].]

["Observation Period<sub>(2)</sub>" means [•].]

["Official Closing Level" means the Official Closing Level as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

["Participation" means [•].]

["Worst Performing Share" means the Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance based on the following formula:  $\text{Final Share Level}_{(i)} / \text{Initial Share Level}_{(i)}$ . If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

["Cash Fraction" means for each Security an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following formula:

Fractional Number \* Final Share Level [of the Worst Performing Share] [of the Best Performing Share], whereby the result shall

["Korbentwicklung"  $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i * \text{Finalen Aktienkurs}_{(i)} / \text{Anfänglichen Aktienkurs}_{(i)}$  bezeichnet.]

["Höchstbetrag" [•] bezeichnet.]

["Mindestbetrag" bezeichnet [•].]

["Partizipationsfaktor1" bezeichnet [Partizipationsfaktor1 einfügen].]

["Partizipationsfaktor2" bezeichnet [Partizipationsfaktor2 einfügen].]

["Beobachtungsperiode" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [Datum einfügen] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bezeichnet.]

["Beobachtungszeitraum<sub>(2)</sub>" bezeichnet [•].]

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

["Partizipation" [•] bezeichnet.]

["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel:  $\text{Finaler Aktienkurs}_{(i)} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}_{(i)}$ . Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

["Barbruchteil" einen Betrag für jedes Wertpapier bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

Bruchteilbetrag \* Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten Entwicklung],

be rounded down to the nearest [two decimal places of the [Relevant] Underlying Currency][cent].

"**Fractional Number**" has the meaning set out under the definition of "Physical Settlement" below.]

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date [,][and] the Final Equity Valuation Date [and][,] [each Scheduled Trading Day during the Observation Period] [and][,] [any Automatic Early Redemption Observation Date] [and][,] [any Interest Determination Date] [•].

"**Equity Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

"**Exchange**" means each exchange or quotation system specified for the [Share][Share<sub>(i)</sub>] in the column "Exchange" of the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such [Share][Share<sub>(i)</sub>] has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such

wobei das Ergebnis auf [die nächsten zwei Stellen der [Jeweiligen] Währung der Aktie] [den nächsten Cent] abgerundet wird.

"**Bruchteilmbetrag**" hat die Bedeutung wie nachstehend in der Definition "**Physische Lieferung**" bestimmt.]

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [und] [,] den Finalen Aktien-Bewertungstag [und][,] [jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] [und][,] [jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag] [jeden Zinsfeststellungstag] [•].

"**Aktien-Bewerungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"**Börse**" bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)]

[Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share [*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.*] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:*, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.]

["Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.]

["Final Equity Valuation Date" means [*insert date*].]

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depository bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as

(ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeside dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeside nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie [*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.]

["Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.]

["Finaler Aktienbewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.]

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der

stated as of the Trade Date;	Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angeben;
(c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;	(c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
(d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;	(d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
(e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;	(e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;	(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;	(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;	(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share	(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich,



Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;

(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

**["Hedging Shares"** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

**["Increased Cost of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

**"Initial Equity Valuation Date"** means *[insert date]*.

**["Initial Stock Loan Rate"** means *[specify]*.]

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy,

aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

**["Hedging-Aktien"** bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

**["Gestiegene Kosten der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

**"Anfänglicher Aktienbewertungstag"** *[Datum einfügen]* bedeutet.

**["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens"** bedeutet *[angeben]*.]

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation,

insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.].

**["Loss of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.].

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Maximum Stock Loan Rate"** means [specify].]

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of [any relevant][the] Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or

Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien des Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien des Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.].

**["Wegfall der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.].

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Maximaler Zins der Aktienleihe"** bedeutet [angeben].]

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf [alle relevanten] [die] Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung

binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Final Equity Valuation Date.

**["Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.]

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

*Whereby:*

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

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

**[[insert specified denomination] / Initial Share Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Share]**

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

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

**"Related Exchange(s)"** means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a

zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

**["Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

**["Physische Lieferung"** bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

*Wobei:*

**"Anzahl von Aktien"** in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

**[[Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs]**

**[[Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub> der Aktien mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

**[[Nennbetrag einfügen] / Barriere]**

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der **"Bruchteilbetrag"**) nicht physisch geliefert wird.]

**"Verbundene Börse(n)"** bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem,

Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**["Settlement Date"** means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

**["Settlement Disruption Event"**, means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

**["Share Company"** means **[specify share company]** [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

**"Share Issuer"** means the issuer of the [relevant] Shares.

**["Share" or "Underlying Security"** means the share set out in the column "Share" within the following table:

<b>[Series-Number]</b> <b>[Seriennummer]</b>	<b>[(i)]</b> <b>[(i)]</b>	<b>[W<sub>(i)</sub>]</b> <b>[W<sub>(i)</sub>]</b>	<b>Share</b> <b>Aktie</b>	<b>ISIN</b> <b>ISIN</b>	<b>[Currency]</b> <b>[Währung]</b>	<b>Bloomberg/Reuters</b> <b>Bloomberg/Reuters</b>	<b>Exchange</b> <b>Börse</b>	<b>Related Exchange</b> <b>Verbundene Börse</b>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**["Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

**["Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

**["Gesellschaft der Aktie"** bezeichnet **[Emittentin der Aktien einfügen]** [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (Trust) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

**"Emittent der Aktien"** bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

**["Aktie" oder "Basiswert"** die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Scheduled Trading Day**" means, in relation to the [relevant] Shares any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

["**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.]

["**Trade Date**" means [specify date].]

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

**§4b  
(Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet im Hinblick auf die [betreffende] Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

["**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

["**Handelstag**" bezeichnet den [Tag einfügen].]

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**§4b  
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder

or to the order of the Holder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Holder on or before the Settlement Date. No Holder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Security gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.

(2) *Compensation Amount.* Securities to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Securities give entitlement. The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations of the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Equity Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

(3) *Delivery Expenses.* All expenses, including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a Security, shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of

deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

(2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Wertpapiere gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse zum Handelsschluss an dem Aktien-Bewertungstag berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Festlegungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

(3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben (zusammen, die "**Liefer-Aufwendungen**"), die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers erhoben werden, gehen zu

Underlying Securities in respect of a Security shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.

(4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of the Share Issuer or otherwise.

(5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with §12. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Security in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Security is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith to satisfy its obligations in respect of the relevant Security by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with §12.]

Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

(4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.

(5) *Lieferungsstörung.* Falls nach Ansicht der Lieferungsstelle die Basiswerte nicht geliefert werden können, weil eine Lieferungsstörung am maßgeblichen Lieferungstag vorliegt und noch andauert, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger gemäß diesem Abschnitt keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf ein Wertpapier wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den

Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

**§4[b][c]  
(Determination Agent Adjustment.  
Corrections. Disrupted Days[.  
Extraordinary  
Event][. Additional Disruption Event])**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or [the Rate of Interest and/or] of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or [the Rate of Interest and/or] any of the other relevant terms and giving brief details of the

**§4[b][c]  
(Anpassung durch die Festlegungsstelle.  
Korrekturen. Störungstage[.  
Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches  
Störungsereignis])**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder [den Zinssatz und/oder] einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder [den Zinssatz und/oder] einer jeglichen



Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant 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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other

sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden 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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die

- similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and
- der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für

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.

- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

- (a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

**[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic

irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

**[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der 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)].

**[or, if Additional Disruption Event applicable, insert:**

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4[(2)][(3)] or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the 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)].

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)].

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:**

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist,** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4[(2)][(3)] bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

OPTION III:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR EQUITY LINKED DELTA 1  
SECURITIES

§3  
(Interest)

**[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination].

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be

OPTION III:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE  
DELTA 1 WERTPAPIERE

§3  
(Zinsen)

**[Im Fall von Wertpapieren mit einer festen Verzinsung einfügen:**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag].

**[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von

calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in

weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu

which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

**[Insert in case of Securities with a floating rate coupon:**

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Securities bear interest on their Specified Denomination from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the

behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

**[Im Fall von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen:**

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem [**Verzinsungsbeginn**] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten

first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) "Interest Payment Date" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

**[In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:**

each [specified Interest Payment Dates] of each calendar year.]

**[In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:**

the [first Interest Payment Date] and thereafter [each][the] [specified Interest Payment Date(s)] of each calendar year.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year is [number of regular interest payment dates per calendar year] (each a "Determination Date").]

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) "Zinszahlungstag" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

**[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:**

jeden [festgelegte Zinszahlungstage] eines jeden Kalenderjahres.]

**[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:**

den [erster Zinszahlungstag] und danach [jeden][den] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)] eines jeden Kalenderjahres.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr] (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin").]

**[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

**[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]



(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate [*In the case of Factor, insert:*, multiplied by *[factor]*] [*In the case of Margin, insert:*, [plus] [minus] the Margin (as defined below)].

*[In the case of Margin, insert:* "Margin" means *[number]* per cent. *per annum.*]

*[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:*

The "**Reference Rate**" means either,

- (a) the *[•]* month *[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [Reference Rate]* offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:* thousandth of a percentage point, with 0.0005] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:* hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of *[insert time]* ([Brussels] [London] [*other relevant location*] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz [*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit *[Faktor]*] [*Im Fall einer Marge einfügen:*, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

*[Im Fall einer Marge einfügen:* Die "Marge" beträgt *[Zahl]* % *per annum.*]

*[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:*

"Referenzsatz" bezeichnet, entweder

- (a) den *[•]*-Monats-*[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR-] [Referenzsatz]* Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:* Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:* Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen *[Uhrzeit einfügen]* ([Brüsseler] [Londoner] [*zutreffender anderer Ort*] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz

rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

**[In the case of CMS floating rate Securities, insert:**

The "Reference Rate" means,

the **[relevant number of years]** year **[Euro][insert other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the **[second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location]** Business Day prior to the **[commencement] [expiry]** of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] [In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [other relevant location].**

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotsätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:**

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-**[Euro/[andere Währung]]-**Swapsatz[es] (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** (**[Frankfurter] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor **[Beginn] [Ablauf]** der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffender anderer Ort] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:**

**[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:**

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is**

**[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:**

**[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Londoner] [Brüsseler] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR®**

**EURIBOR®**, **insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:** in the case of (a) above, those offices of four of such

**ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen

banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

**[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:**

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap

Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze

Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [relevant number of years] Year Swap Rates were used to determine such [relevant number of years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] [If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls andere**

**Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

**[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]]

**[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]]

**[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:**

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.]

**[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:**

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:**

(3) **[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.**

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.]

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % *per annum*.]

**[If a Maximum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent.

**[Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode

*per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum.*]

**[Höchstzinssatz]** % *per annum.*]

[(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[If the Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(4)][(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Securities issued by MSBV, insert:** to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET-] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete



will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the

Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als

last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

([6][7]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

**[In case of Securities without interest payments insert:**

There will be no periodic payments of interest on the Securities.]

ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

([6][7]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

**[Im Fall von Wertpapieren ohne Verzinsung einfügen:**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.]

**§4**  
**(Redemption[. Extraordinary Event] [. Additional Disruption Event])**

- (1) *Redemption.* The Securities do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Equity Linked Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction].** The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.
- (2) *Issuer's Call.* The Issuer may terminate the Securities[, in whole but not in part,] on [each Business Day][**insert dates**] beginning on, and including, [**insert date**] by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "**Call Exercise Date**"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "**Call Termination Date**" and such notice the "**Issuer Call Notice**"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at their Equity Linked Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together, with any interest accrued to, but excluding, the Redemption Date].**
- (3) *Holder's Put.* Each Holder may terminate his portion of the Securities on [**insert dates**][each Business Day] (each a "**Put Exercise Date**"), beginning on, and including, [**insert**

**§4**  
**(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen].** Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere [vollständig, jedoch nicht teilweise] ab dem [**Datum einfügen**] (einschließlich), an [jedem Geschäftstag] [**Daten einfügen**] durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (Call) liegen muss (dieser Tag der "**Kündigungstag (Call)**"). Die Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen]** zurückzuzahlen.
- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der Wertpapiere ab dem [**Datum einfügen**] (einschließlich), an [jedem

**date]** by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer shall redeem such Security(ies) on the Redemption Date (as defined below) at its Equity Linked Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to, but excluding, the Redemption Date] against delivery of such Securities for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

Geschäftstag] **[Daten einfügen]** (jeweils ein "Ausübungstag (Put)") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungs-erklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form und gemäß §12 zu kündigen. Die Emittentin hat diese(s) Wertpapier(e) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrer Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen gegen Lieferung dieses/dieser Wertpapiers/Wertpapiere an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.

**[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

**[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:**

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging]) **[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with §4b was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:**

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses][,] [und] [der Rechtsänderung] [,] [und] [der Hedging-Störung][,] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) **[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach §4 b vorgenommen wurde,] kann die

Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

([4][5]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the

Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

([4][5]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** 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 **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der

Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:**

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:**

([5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [an Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the 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 (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as

([5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige**

defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such 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.

**Whereby:**

**["Change in Law"** means that, on or after the Issue 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 (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it 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)][:].] [and]

**["Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to

**Rückzahlungstag")**, zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die 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.

**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) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, 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 Begebungstag wirksam werden)][:].] [und]

**["Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger

(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)];[.] [and]

**["Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the 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];[.] [and]

**["Insolvency Filing"** means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not

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];[.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden 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];[.] [und]

**["Insolvenzantrag"** bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren



consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

([5][6][7]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each 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 Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [,][and/or] [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [,] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding notes with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and such financial institution is

Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([5][6][7]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapier 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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert) [,][und/oder] [keine Rechtsänderung] [,][und/oder] [keine Hedging-Störung] [,][und/oder] [keine Gestiegener Hedging Kosten] [,][und/oder] [kein Insolvenzantrag] [,][und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [,][und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser

rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

#### §4a (Definitions)

**["Additional Disruption Event"** means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [and] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

**["Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

**"Disrupted Day"** means any Scheduled

Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

#### §4a (Definitionen)

**["Zusätzliches Störungsereignis"** ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

**["Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

**"Störungstag"** bedeutet einen Planmäßigen

Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

**"Early Closure"** means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**"Equity Linked Redemption Amount"** means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula:

**[Share Ratio \* Share Level**

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

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

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

**[[insert specified denomination] \* Final Share Level / Initial Share Level**

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

**[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:** If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

**"Share Level"** means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any

Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

**"Frühzeitige Schließung"** bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

**"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag pro Wertpapier, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Formel berechnet wird:

**[Aktien-Ratio \* Aktienkurs**

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

**[Aktien-Ratio \* (Ausübungspreis – Aktienkurs)**

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

**[[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs**

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

**[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:** Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.)

Wobei:

**"Aktienkurs"** den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die

Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.] on the relevant Equity Valuation Date;

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

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

["Final Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["Initial Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["Initial Equity Valuation Date" means [*insert date*].]

["Final Equity Valuation Date" means [*insert date*].]

["Official Closing Level" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

"Equity Valuation Date" means the Termination Date, provided such day is a Scheduled Trading Day. Should the Termination Date not be a Scheduled Trading Day, the Equity Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"Equity Valuation Time" means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

"Exchange" means the exchange or quotation system in the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that

maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können] am jeweiligen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"Aktien-Ratio" [●] bezeichnet.

["Ausübungspreis" [●] bezeichnet.]

["Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.]

["Finaler Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.]

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Kündigungstag, vorausgesetzt dass dieser Tag ein Planmäßiger Handelstag ist. Sollte der Kündigungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"Aktien-Bewerungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"Börse" bezeichnet die Börse oder jedes Handelssystem, welches in der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem,

the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

**["Exchange Rate"** means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share [*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.*] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:*, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined

auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Aktie vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Wechselkurs"** bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeside dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeside nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie [*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu

by the Determination Agent.]

**["Extraordinary Event"** means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.]

**["Fund Disruption Event"** means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark to the Share Company as stated as to the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents to the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable,

einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird].

**["Außerordentliches Ereignis"** ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.]

**["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle"** bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen

which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider to the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

- (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or
- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

**["Hedging Shares"** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

**["Increased Cost of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

**["Initial Stock Loan Rate"** means [*specify*].]

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.]

**["Loss of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant

- (k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder
- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

**["Hedging-Aktien"** bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

**["Gestiegene Kosten der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

**["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens"** bedeutet [*angeben*].]

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien des Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien des Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.]

**["Wegfall der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen



Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Maximum Stock Loan Rate"** means **[specify].]**

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Merger Event"** means any (i) reclassification or change of the Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

**["Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.]

Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Maximaler Zins der Aktienleihe"** bedeutet **[angeben].]**

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist jede (i) Umklassifizierung oder Änderung der Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

**["Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

"**Related Exchange(s)**" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["Shares" or "Underlying Securities" means the share set out in the column "Share" within the following table:

["Aktien" oder "Basiswerte" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[i] [i]	Share Aktie	[W(i)] [W(i)]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

["Share Company" means [specify share company] [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

["Gesellschaft der Aktie" bezeichnet [Emittentin der Aktien einfügen] [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (Trust) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"Share Issuer" means the issuer of the Share.

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der Aktie.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von

the regular trading session hours.

"**Scheduled Trading Day**" means any day on which the Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

"**Redemption Date**" means the third Business Day following the Termination Date.

["**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.]

**Termination Date** means (i) if a Holder has exercised its put right, the relevant Put Exercise Date; or (ii) if the Issuer has exercised its call right, the Call Termination Date.

["**Trade Date**" means [*specify date*].]

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time.

Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet jeden Tag, an dem die Börse planmäßig zum Handel in der regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet ist.

"**Rückzahlungstag**" bezeichnet den dritten Geschäftstag, der auf den Kündigungstag folgt.

["**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

"**Kündigungstag**" bezeichnet (i) sofern ein Gläubiger sein Kündigungsrecht ausgeübt hat, den jeweiligen Ausübungstag (Put); oder (ii) sofern die Emittentin ihr Kündigungsrecht ausgeübt hat, den Kündigungstag (Call).

["**Handelstag**" bezeichnet den [*Tag einfügen*].]

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**§4b**  
**(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above

**§4b**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die

provisions, the 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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other

Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle 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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung

- consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
  - (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
  - (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
  - (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
  - (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
  - (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
  - (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
  - (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
  - (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *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 Redemption Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

- (a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

**[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:**

(4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to

(2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Rückzahlungstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstagen, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

**[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:**

(4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen

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 [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

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 denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].

**[If Additional Disruption Event applicable, insert:**

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the 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)].

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:**

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist;** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden.] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].



**OPTION IV:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR EQUITY LINKED YIELD SECURITIES**

**§3  
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§4  
(Redemption[. Extraordinary Event][.  
Additional Disruption Event])**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

**[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:**

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[5] [specify] [Business Days]' [days]'** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[7] [specify] [Business Days] [days]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

**[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:**

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other

**OPTION IV:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE YIELD WERTPAPIERE**

**§3  
(Zinsen)**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

**§4  
(Rückzahlung[. Außerordentliches  
Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[5] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[7] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:**

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses

than [Tax Event][.] [and] [Change in Law][.] [and] [Hedging Disruption][.] [and] [Increased Cost of Hedging]) [**If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with §4b was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days]' [days]' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

([2][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 [**If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office [**If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such

(mit Ausnahme [des Steuerereignisses][.] [und] [der Rechtsänderung] [.] [und] [der Hedging-Störung][.] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) [**Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach §4 b vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu [ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

([2][3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin [**Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** 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 [**Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder

obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

**[In the case of a call right, insert:**

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each a "Call Exercise Date").]

Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:**

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:**

([3][4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such 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.

**Whereby:**

**["Change in Law"]** means that, on or after the Issue 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 (x) it has

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:**

([3][4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,][und/oder] [einer Hedging-Störung][,][und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die 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 sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**["Rechtsänderung"]** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x)

become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it 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)];[.] [and]

**["Hedging Disruption"]** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.] [and]

**["Increased Cost of Hedging"]** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the 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)];[.] [and]

**["Insolvency Filing"]** means that the

das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, 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 Begebungstag wirksam werden)];[.] [und]

**["Hedging Störung"]** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten)];[.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"]** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden 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)];[.] [und]

**["Insolvenzantrag"]** bedeutet, dass der

Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([3][4][5][6]) *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 Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had

([3][4][5][6]) *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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert) [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine

occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding 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 Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

#### §4a (Definitions)

["**Additional Disruption Event**"] means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund

Gestiegener Hedging Kosten] [,][und/oder] [kein Insolvenzantrag] [,][und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [,][und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

#### §4a (Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**"] ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der

Disruption Event][,].]

["Basket" means a basket composed of *[insert Shares and Share Issuers]* [in the relative proportions or numbers of *[specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms]*].]

["Delisting" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Equity Linked Redemption Amount"<sup>54</sup> means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following *[provisions]**[formula]*:

Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["Korb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung oder Anzahl jeder Aktie wie in den Endgültigen Bedingungen angegebe einfügen]*].]

["Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

"Störungstag" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"Frühzeitige Schließung" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"<sup>41</sup> ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden *[Bestimmungen]**[Formel]* berechnet

<sup>54</sup> Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.  
*Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.*



**[Insert for Bonus Securities with American barrier:**

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

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]}$$

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level; Cap))]}$$

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

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

$$\text{[Ratio * Final Share Level]}$$

$$\text{[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]}$$

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

**[Insert for Bonus Securities with European barrier:**

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

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]}$$

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level; Cap))]}$$

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

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated

wird:

**[Für Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]}$$

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]}$$

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Ratio * Finaler Aktienkurs]}$$

$$\text{[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]}$$

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

**[Für Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]}$$

$$\text{[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]}$$

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene

in accordance with the following formula:

**[Ratio \* Final Share Level]**

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

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

***[Insert for Worst-of Bonus Securities with American barrier:***

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

**[[insert specified denomination] \* [insert percentage]]**

**[[insert specified denomination] \* MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap<sub>1</sub>)]]**

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

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

**[[insert specified denomination] \* [insert percentage]]**

**[[insert specified denomination] \* MIN [Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap<sub>2</sub>]]**

corresponding to *[insert description of*

Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Ratio \* Finaler Aktienkurs]**

**[Ratio \* MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]**

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

***[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der [offizielle Kurs sämtlicher Aktien<sub>(i)</sub>] [Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien<sub>(i)</sub>] zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen]]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag<sub>1</sub>)]]**

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

- (b) Falls der [offizielle Kurs von mindestens einer Aktie] [Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie] zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen]]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN [Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag<sub>2</sub>]]**

dies entspricht *[Beschreibung der*

**formula].]]**

**[Insert for Worst-of Bonus Securities with European barrier:**

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap}_1\text{)]}$$

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

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share}$$

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

**[Insert for Reverse Bonus Securities with American barrier:**

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap}_1\text{; 100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level)]}$$

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

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal

**Formel einfügen].]]**

**[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag}_1\text{)]}$$

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung}$$

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

**[Für Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag}_1\text{; 100\% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]}$$

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert

to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Cap}_2; (100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}))$$

corresponding to *[insert description of formula].*

***[Insert for Reverse Bonus Securities with European barrier:***

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

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}[\text{Bonus Reference Level}; \text{MIN}(\text{Cap}; (100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}))]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

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

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Cap}; 100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}))$$

corresponding to *[insert description of formula].*

***[Insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier:***

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

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}(\text{Bonus Reference Level}; \text{MIN}(\text{Cap}_1; 100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level of the Best Performing Share} / \text{Initial Share Level of the Best Performing Share}))$$

[oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}_2; (100\% - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

***[Für Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}[\text{Bonus Referenzkurs}; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}; (100\% - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}; 100\% - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

***[Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}(\text{Bonus Referenzkurs}; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}_1; 100\% - \text{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung} / \text{Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung}))$$

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

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

**[insert specified denomination] \* MAX (0; MIN (Cap<sub>2</sub>; (100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)))**

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

**[Insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier:**

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

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

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

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

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

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

**[Insert for Ladder Lock-in Securities:**

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

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

- (b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MAX (0; MIN (Höchstbetrag<sub>2</sub>; (100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)))**

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

**[Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung))**

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MAX (0; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)**

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

**[Für Ladder Lock-in Wertpapiere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode][an einem

observed on an intraday-basis)

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MIN} [\text{Cap}; \text{MAX} (\text{[insert relevant lower barrier]}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

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

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MIN} [\text{Cap}; \text{MAX} (\text{[insert relevant lower barrier]}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

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

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MIN} [\text{Cap}; \text{MAX} (\text{[insert relevant barrier]}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

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

- (b) If [at every time during the Observation Period][at every Observation Date], the

Beobachtungstag] (bei fortlaufender Beobachtung)

- (i) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[jeweilige untere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[jeweilige obere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{[jeweilige untere Barriere einfügen]}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

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

- (ii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[jeweilige untere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[jeweilige obere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{[jeweilige untere Barriere einfügen]}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

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

- (iii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[jeweilige Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{[jeweilige Barriere einfügen]}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt während der

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}$$

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

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

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX (100 per cent.; Final Share Level} / \text{Initial Share Level)}$$

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

**[Insert for Discount Securities:**

$$\text{Ratio} * \text{MIN (Final Share Level; Cap)}$$

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

**[Insert for Outperformance Securities with European Barrier:**

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

$$\text{[insert specified denomination]} * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN (Cap; Participation Factor} * \text{MAX (0; Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1))]$$

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

- (b) If the Final Share Level is lower than [or

Beobachtungsperiode][an jedem Beobachtungstag] (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[jeweilige Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses und [mindestens einmal][der Finale Aktienkurs] unter der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}$$

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

- (c) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode][an jedem Beobachtungstag] (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[jeweilige Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses und [zu jedem Zeitpunkt][der Finale Aktienkurs] gleich oder über der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX (100%; Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs)}$$

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

**[Für Discount Wertpapiere einfügen:**

$$\text{Ratio} * \text{MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)}$$

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

**[Für Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * [100 \% + \text{MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX (0; Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]$$

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der

equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* Final Share Level / Initial Share Level**

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

**[Insert for Outperformance Securities with American Barrier:**

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

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

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

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

**[insert specified denomination] \* MIN [1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level / Initial Share Level]**

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

**[Insert for Best Entry Securities I with European Barrier:**

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

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

corresponding to **[insert description of**

Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs**

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

**[Für Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [100 % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>; Partizipationsfaktor \* MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]**

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]**

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

**[Für Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor \* MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Bester Eingangs-Aktienkurs); 0)]**

dies entspricht **[Beschreibung der**



*formula*].

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

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

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

**[Insert for Best Entry Securities I with American Barrier:**

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

**[insert specified denomination] \* [100 per cent. + MIN (Cap<sub>1</sub>; Participation Factor \* MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Best Entry Share Level); 0)]**

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

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

**[insert specified denomination] \* MIN (1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level / Best Entry Share Level)**

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

**[Insert for Best Entry Securities II with European Barrier:**

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

**[insert specified denomination] \* [100 per cent. + MIN (Cap; Participation**

*Formel einfügen*].

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs / Bester Eingangskurs - Aktienkurs**

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

**[Für Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [100 % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>; Partizipationsfaktor \* MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangskurs - Aktienkurs) / Bester Eingangskurs - Aktienkurs); 0)]**

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN (1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs / Bester Eingangskurs - Aktienkurs)**

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

**[Für Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor \***

**Factor \* MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0]]**

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

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

**[insert specified denomination] \* Final Share Level / Initial Share Level**

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

**[Insert for Best Entry Securities II with American Barrier:**

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

**[insert specified denomination] \* [100 per cent. + MIN (Cap<sub>1</sub>; Participation Factor \* MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0]]**

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

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

**[insert specified denomination] \* MIN (1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level / Initial Share Level)**

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

**[Insert for Twin Win Securities I with American Barrier:**

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal

**MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingang-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0]]**

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

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs**

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

**[Für Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [100 % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>; Partizipationsfaktor \* MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingang-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0]]**

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN (1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)**

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

**[Für Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert

to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN} [\text{Cap}_1; (\text{Participation Factor}_1 * \text{MAX} (\text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Cap}_2; \text{Participation Factor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}); 0]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

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

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MIN} [\text{Cap}_3; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

***[Insert for Twin Win Securities I with European Barrier:***

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

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN} [\text{Cap}_1; (\text{Participation Factor}_1 * \text{MAX} (\text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Cap}_2; \text{Participation Factor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}); 0]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

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

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}$$

[oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100\% + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_1; (\text{Partizipationsfaktor}_1 * \text{MAX} (\text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_2; \text{Partizipationsfaktor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}); 0]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_3; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

***[Für Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_1; (\text{Partizipationsfaktor}_1 * \text{MAX} (\text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_2; \text{Partizipationsfaktor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}); 0]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}$$

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

**[Insert for Twin Win Securities II with American Barrier:**

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

$$[\text{insert specified denomination}] * (100 \text{ per cent.} + (100 \text{ per cent.} * \text{MAX} [1 - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1]))$$

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

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

$$[\text{insert specified denomination}] * [\text{insert percentage}] \text{ per cent.}]$$

**[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:**

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

Whereby:

**["Final Share Level"** means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

**["Initial Share Level"** means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

**["Final Share Level<sub>(i)</sub>"** means the

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

**[Für Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Oberen Barriere notiert und über der Unteren Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * (100 \% + (100\% * \text{MAX} [1 - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1]))$$

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

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere notiert oder dieser entsprochen hat oder unter der Unteren Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [\text{Prozentsatz einfügen}] \%$$

**[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:**

Falls die Währung sich von der Währung der Aktie unterscheidet (die "[**Jeweilige Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Wobei:

**["Finaler Aktienkurs"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

**["Anfänglicher Aktienkurs"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

**["Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub>"** den Offiziellen

Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Final Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level<sub>(i)</sub>**" means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.]

["**Initial Equity Valuation Date**" means [insert date].]

"**Final Equity Valuation Date**" means [insert date]<sup>55</sup>.

["**Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][insert amount].<sup>56</sup>]

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

["**Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the relevant Initial Share Level][a percentage rate of the relevant Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the relevant Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][insert amount].]

["**Upper Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][insert amount].]

["**Lower Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial

Schlusskurs der jeweiligen Aktie<sub>(i)</sub> an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>**" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" [Datum einfügen] bedeutet.]

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" [Datum einfügen] bedeutet<sup>41</sup>.

["**Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][Betrag einfügen] bezeichnet.<sup>42</sup>]

["**Barriere**" einen Wert von [●] % des Besten Eingangs-Aktienkurses bezeichnet.]

["**Barriere**" [einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][Betrag einfügen] bezeichnet.]

["**Obere Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][Betrag einfügen] bezeichnet.]

["**Untere Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt

<sup>55</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

*Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

<sup>56</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Barrier for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Barriere für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

Equity Valuation Date][*insert amount*].]

["**Observation Date**" means [each [*insert*] calendar day of a month][*insert dates*][from, and including, [*insert date*] to, and including [*insert date*]], subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[●].]

["**Observation Period**" means [each Scheduled Trading Day during] the period from, but excluding, the [Initial Equity Valuation Date] [*insert date*] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [*insert date*].]

["**Ratio**" means [●]<sup>57</sup>.]

["**Bonus Reference Level**" means [●].<sup>58</sup>]

["**Cap**" means [●].<sup>59</sup>]

["**Cap<sub>1</sub>**" means [●].]

["**Cap<sub>2</sub>**" means [●].]

["**Cap<sub>3</sub>**" means [●].]

["**Floor**" means [●].]

["**Official Closing Level**" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

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

wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.]

["**Beobachtungstag**" [jeden [*einfügen*] Kalendertag eines Monats][*Daten einfügen*][ab [*Datum einfügen*] (einschließlich), bis [*Datum einfügen*] (einschließlich)]]], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4[●].]

["**Beobachtungsperiode**" [jeden Planmäßigen Handelstag während dem] [den] Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (einschließlich) bezeichnet.].]

["**Ratio**" [●] bezeichnet.<sup>43</sup>]

["**Bonus Referenzkurs**" [●] bezeichnet.<sup>44</sup>]

["**Höchstbetrag**" [●] bezeichnet.<sup>45</sup>]

["**Höchstbetrag<sub>1</sub>**" [●] bezeichnet.].]

["**Höchstbetrag<sub>2</sub>**" [●] bezeichnet.].]

["**Höchstbetrag<sub>3</sub>**" [●] bezeichnet.].]

["**Mindestbetrag**" bezeichnet [net]

["**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

["**Partizipationsfaktor**" [●] % bezeichnet.]

<sup>57</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Ratio for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Ratio für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

<sup>58</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Bonus Reference Level for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Bonus Referenzkurs für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

<sup>59</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

**["Participation Factor<sub>1</sub>"** means [●] per cent.]

**["Participation Factor<sub>2</sub>"** means [●] per cent.]

**["Best Entry Share Level"** means the lowest official closing price of the Share during the Observation Period.]

**["Best Performing Share"** means the Share<sub>(i)</sub> with the highest performance based on the following formula: Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>. If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

**["Worst Performing Share"** means the Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>. If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

**"Equity Valuation Date"** means the Initial Equity Valuation Date [,][and] the Final Equity Valuation Date [and each Scheduled Trading Day during the Observation Period].

**"Equity Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

**"Exchange"** means each exchange or quotation system specified for the [Share][Share<sub>(i)</sub>] in the column "Exchange" of the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily

**["Partizipationsfaktor<sub>1</sub>"** [●] % bezeichnet.]

**["Partizipationsfaktor<sub>2</sub>"** [●] % bezeichnet.]

**["Besten Eingangs-Aktienkurs"** den niedrigsten offiziellen Schlusspreis der Aktie während der Beobachtungsperiode bezeichnet.]

**["Aktie mit der besten Entwicklung"** die Aktie<sub>(i)</sub> mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>. Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.]

**["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung"** die Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>. Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

**"Aktien-Bewertungstag"** bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [,][und] den Finalen Aktien-Bewertungstag [und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode].

**"Aktien-Bewerungszeit"** bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

**"Börse"** bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem,

relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

**["Exchange Rate"** means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share *[insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.] [If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:,* the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined

auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Wechselkurs"** bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeside dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeside nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie *[den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen] [Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:,* der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu



by the Determination Agent].

**["Extraordinary Event"** means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.]

**["Final Equity Valuation Date"** means [*insert date*].]

**["Fund Disruption Event"** means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depository bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird].

**["Außerordentliches Ereignis"** ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.]

**["Finaler Aktienbewertungstag"** bezeichnet [*Datum einfügen*].]

**["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle"** bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

- |   |  |
|---|--|
| <p>(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;</p>   | <p>(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;</p>   |
| <p>(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;</p> | <p>(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;</p> |
| <p>(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;</p>   | <p>(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;</p>  |
| <p>(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;</p>  | <p>(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;</p>   |
| <p>(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;</p>                                      | <p>(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen</p>  |

abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

- (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or
- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

- (k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder
- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

**["Hedging Shares"** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

**["Hedging-Aktien"** bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

**["Increased Cost of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

**["Gestiegene Kosten der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

**"Initial Equity Valuation Date"** means [*insert date*]<sup>60</sup>

**"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag"** bedeutet [*Datum einfügen*]<sup>60</sup>.

**["Initial Stock Loan Rate"** means [*specify*].]

**["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens"** bedeutet [*angeben*].]

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.]

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien des Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien des Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.]

**["Loss of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan

**["Wegfall der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine

<sup>60</sup> In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Initial Equity Valuation Date for each Series of Securities.

*Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

Rate.]

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Maximum Stock Loan Rate"** means [*specify*].]

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of [any relevant][the] Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Final Equity Valuation Date.

Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Maximaler Zins der Aktienleihe"** bedeutet [*angeben*].]

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf [alle relevanten] [die] Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderrufflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderruffliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien

["**Nationalisation**"] means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.]

"**Related Exchange(s)**" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] [**In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

["**Settlement Date**"] means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

["**Settlement Disruption Event**"], means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

["**Share Company**"] means [**specify share company**] [the company, the depositary bank,

darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Finalen Aktien-Bewertungstag liegen.

["**Verstaatlichung**"] bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] [**Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["**Lieferungstag**"] bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt und jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

["**Lieferungsstörung**"] bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

["**Gesellschaft der Aktie**"] bezeichnet [**Emittentin der Aktien einfügen**] [die

the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

"Share Issuer" means the issuer of the [relevant] Share(s).

["Shares" or "Underlying Securities" means the share set out in the column "Share" within the following table:

Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktie(n).

["Aktien" oder "Basiswerte" bezeichnet die Aktie, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[No. of Series] <sup>61</sup> [Seriennummer] <sup>47</sup>	[(i)] [i]	Share [Aktie]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means, in relation to the [relevant] Shares any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Tender Offer" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige k dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet im Hinblick auf die [betreffende] Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"Übernahmeangebot" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht

<sup>61</sup> Insert In case of multi-issuances.  
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

["Trade Date" means [specify date].]

"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

**§4b**  
**(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in

auf deren Übertragung erhält.

["Handelstag" bezeichnet den [Tag einfügen].]

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**§4b**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss

respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant 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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden 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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein



- ähnliches Ereignis;
- |   |  |
|---|--|
| <p>(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;</p> | <p>(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;</p> |
| <p>(c) an Extraordinary Dividend;</p>   | <p>(c) eine Außerordentliche Dividende;</p>  |
| <p>(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;</p>  | <p>(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;</p>  |
| <p>(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;</p>   | <p>(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;</p>   |
| <p>(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a</p>   | <p>(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die</p>  |

distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the 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.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
- (a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a

Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein

Disrupted Day; and

- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

**[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the 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 Agents acts as Determination Agent)].

**[If Additional Disruption Event is applicable, insert:**

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4[(2)][(3)] or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the 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 Agents acts as Determination Agent)].

Störungstag ist; und

- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

**[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der 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)].

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:**

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Haupt-

zahlstelle eine Mitteilung übersandt hat  
[(es sei denn, die Hauptzahlstelle  
handelt als Berechnungsstelle)].]

OPTION V:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR EQUITY LINKED PROTECTION  
SECURITIES

§3  
(Interest)

**[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon]**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount]** per Specified Denomination].

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:** The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for

OPTION V:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE PROTECTION  
WERTPAPIERE

§3  
(Zinsen)

**[Im Falle von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen:**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag]** je Nennbetrag].

**[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von

a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day

weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

**["actual/actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei

month)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

**[Insert in case of Securities with equity-linked interest payments:**

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest**

in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.].

**[Im Falle von Wertpapieren mit aktienbezogenen Zinszahlungen einfügen:**

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zins-

**Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[insert further Interest Periods]** and from, and including, the **[Third][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

**[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated **[on the basis of [insert percentage] per cent. for the relevant period]** in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Dates**" means **[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date.**][[●]** in relation to the First Interest Period **[and][,]** **[●]** in relation to the Second Interest Period **[and][,]** **[●]** in relation to the Third Interest Period **[and][,]** **[●]** in relation to the Fourth Interest Period**][and][,]** **[●]** in relation to the Fifth Interest Period], **[insert further Interest Payment Dates]** and the Maturity Date in relation to the **[insert number]** Interest Period.] If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §**[●]**, the payment shall be postponed to the

zahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[weitere Zinsperioden einfügen]** und vom **[Dritten][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

**[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen **[auf der Basis von [Prozentsatz einfügen] % für die jeweilige Periode]** im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[den [●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)] **[den [●]** in Bezug auf die erste Zinsperiode] **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode] **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die dritte Zinsperiode] **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die vierte Zinsperiode] **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die fünfte Zinsperiode] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]** und den Fälligkeitstag in Bezug auf die **[Nummer einfügen]** Zinsperiode.] Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §**[●]** der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den



next day which is a Business Day.]

nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[If Actual/Actual (ICMA), insert:**  
The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular interest payment dates per calendar year].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr] (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Rate of Interest.* "Rate of Interest" means in respect of each Interest Period, [a percentage][an amount] determined by the Determination Agent in accordance with the following [provisions][formula]:

- (2) *Zinssatz.* "Zinssatz" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen [Prozentsatz][Betrag], der gemäß [den] [der] folgenden [Vorschriften] [Formel] durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

**[Insert in case of Altiplano Securities I:**

**[Im Fall von Altiplano Wertpapieren I einfügen:**

- (i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each Share<sub>(i)</sub> has been [greater][lower] than [or equal to] the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie<sub>(i)</sub> an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode [über][unter] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

**[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:**

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

**[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:**

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

[shall be calculated in accordance with the following formula:

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

$$\frac{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * \textit{ Number of Interest Periods} - \textit{ Sum}_{\textit{Coupon}}}{[\textit{corresponding to } [\textit{insert description of formula}].]}$$

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

$$\frac{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * \textit{ Anzahl von Zinsperioden} - \textit{ Summe}_{\textit{Kupon}}}{[\textit{dies entspricht } [\textit{Beschreibung der Formel einfügen}].]}$$

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

$$\frac{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]}{[\textit{insert specified denomination}]}$$

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

$$\frac{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]}{[\textit{Nennbetrag einfügen}]}$$

- (ii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs mindestens einer Aktie<sub>(i)</sub> an mindestens einem Beobachtungs-

Period, the Official Closing Level of at least one Share<sub>(i)</sub> has been [lower][greater] than [or equal to] the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

**[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:**

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]$$

**[Insert in case of Altiplano Securities II:**

- (i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each Share<sub>(i)</sub> has been [greater][lower] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

**[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:**

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[shall be calculated in accordance with the following formula:

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * \textit{Number of Interest Periods} - \textit{Sum}_{\textit{Coupon}}$$

[corresponding to [insert description of formula].]

tag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode [unter][über] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

**[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:**

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

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

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]$$

**[Im Fall von Altiplano Wertpapieren II einfügen:**

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie<sub>(i)</sub> an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode [über][unter] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

**[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:**

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

gemäß der folgenden Formel berechnet:

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

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

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]]**

- (ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least **[insert number]** Shares has been **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

**[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:**

will be **[insert percentage]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[insert amount]** per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* Number of Interest Periods - Sum<sub>Coupon</sub>**

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

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]]**

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

**[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:**

will be **[insert percentage]** per cent. (corresponding to a fixed amount of

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

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]]**

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

**[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:**

**[Prozentsatz einfügen] %** (entsprechend eines Festbetrags von **[Betrag einfügen]** pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

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

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* Anzahl von Zinsperioden – Summe<sub>Kupon</sub>**

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

**[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:**

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]]**

- (iii) Falls der Offizielle Schlusskurs von mehr als **[Anzahl einfügen]** Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[unter][über]** der entsprechenden Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, **[ist]** **[wird]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

**[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:**

**[Prozentsatz einfügen] %** (entsprechend eines Festbetrags von

**[insert amount]** per Security for the relevant Interest Period (the "Interest Amount" for such Interest Period).]

**[Insert in case of Securities with memory effect:**

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage]** per cent. \* Number of Interest Periods - Sum<sub>Coupon</sub>

[corresponding to **[insert description of formula].]**

**[Insert in case of Securities with no memory effect:**

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage]** per cent. \* **[insert specified denomination]]]**

**[Insert in case of Digital Securities:**

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage]** per cent. \* **[insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[lower][greater]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage]** per cent. \* **[insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

**[Insert in case of Worst-of Digital Securities:**

**[(i) The Rate of Interest applicable for the [First][•] Interest Period[s] shall be [calculated in accordance with the**

**[Betrag einfügen]** pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode).]

**[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:**

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen]** % \* Anzahl von Zinsperioden – Summe<sub>Kupon</sub>

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

**[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:**

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen]** % \* **[Nennbetrag einfügen]]]**

**[Im Fall von Digital Wertpapieren einfügen:**

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[über][unter]** der Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen]** % \* **[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[unter][über]** der Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen]** % \* **[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

**[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren einfügen:**

**[(i) Der Zinssatz für die [Erste][•] Zinsperiode[n] [beträgt][wird gemäß der**

following formula]:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[and the interest amount per Security for the **[First][●]** Interest Period (the "Interest Amount") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination and the Day Count Fraction (as defined in §3 (4));]

**[[insert percentage] per cent.** (corresponding to a fixed amount of **[insert amount]** per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

and thereafter:]

**[(i)][(ii)]** If on [each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period] [the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date] the Official Closing Level of all Shares is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the [Rate of Interest] [Interest Amount per Security] applicable for such Interest Period shall be **[[insert percentage] per cent. [for the [First] [●] Interest Period]]** [(corresponding to a fixed interest amount of **[insert amount]** for the relevant Interest Period [following the **[First][●]** Interest Period (the "Interest Amount")])], **[insert percentage] per cent. [for the [Second] [●] Interest Period]** [(corresponding to a fixed interest amount of **[insert amount]** for the relevant Interest Period (the "Interest Amount"))] **[insert further].]** [calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]**

corresponding to **[insert description of formula].]**

**[(ii)][(iii)]** If on [at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period] [the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date] the Official Closing Level of at least one Share is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the [Rate of

folgenden Formel berechnet]:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**]

[und der Zinsbetrag pro Wertpapier für die **[Erste][●]** Zinsperiode (der "Zinsbetrag") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum Nennbetrag unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (wie in §3 (4) definiert) berechnet.]

**[[Prozentsatz einfügen] %** (entsprechend eines Festbetrags von **[Betrag einfügen]** pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

und danach:]

**[(i)][(ii)]** Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an [jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode] [dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)] [über][unter] der Barriere notiert [oder dieser entsprechen] hat, [ist][wird] [der Zinssatz] [der Zinsbetrag je Wertpapier] [für [diese] [die Erste] [●] Zinsperiode **[Prozentsatz einfügen] %** (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[Betrag einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode[, die der **[Ersten][●]** Zinsperiode folgt (der "Zinsbetrag")))] [, für die [Zweite] [●] Zinsperiode **[Prozentsatz einfügen] %** (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[Betrag einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode **[weitere einfügen].]** [für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

**[(ii)][(iii)]** Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an [mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode] [dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag] [unter][über] der

Interest] [Interest Amount per Security] applicable for such Interest Period shall be **[[insert percentage] per cent.]** [(corresponding to a fixed interest amount of **[insert amount]** for the relevant Interest Period following the [First][•] Interest Period (the "Interest Amount"))].][calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]]**

**[Insert in case of Best-of Digital Securities:**

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is **[lower][greater]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]]**

**[Insert in case of Corridor Securities:**

- (i) If at every time during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than **[or equal to]** the Lower Barrier (as defined below) and lower than **[or equal to]** the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest

Barriere notiert [oder dieser entsprechen] hat, [ist][wird] [der Zinssatz] [der Zinsbetrag je Wertpapier] [für diese Zinsperiode **[Prozentsatz einfügen]** % (dies entspricht einem festen Betrag von **[Betrag einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode, die der [Ersten][•] Zinsperiode folgt (der "Zinsbetrag"))].] [für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]]**

**[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren einfügen:**

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[über][unter]** der Barriere notiert [oder dieser entsprechen] hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[unter][über]** der Barriere notiert [oder dieser entsprechen] hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]]**

**[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:**

- (i) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht] und unter der Oberen

applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. \* [insert specified denomination]**

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (ii) If [at every time][at any time] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is lower than [or equal to] the Lower Barrier or greater than [or equal to] the Upper Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

For the avoidance of doubt: If the official closing level of the share at any time during any of the Observation Periods is at least once lower than [or equal to] the Lower Barrier or at least once greater than [or equal to] the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.]

**Whereas:**

**["Barrier"** means **[●]** per cent. of the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

**["Barrier"** means **[●]** per cent. of the Official Closing Level of the Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.]

**"Initial Equity Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Final Equity Valuation Date"** means **[insert date]**.

**["Interest Determination Date"** means **[insert date]** (the **"First Interest Determination Date"**) with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date[and][,][**[insert date]** (the **"Second Interest Determination Date"**) with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date] [and][,] **[insert date]** (the **"Third Interest Determination Date"**) with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date] [and][,] **[insert date]** (the **"Fourth Interest Determination Date"**)

Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % \* [Nennbetrag einfügen]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (ii) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages unter der Unteren Barriere notiert [oder dieser entspricht] oder über der Oberen Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Zur Klarstellung: Unterschreitet der offizielle Schlusskurs der Aktie während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere [oder entspricht dieser] oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere [oder entspricht dieser] so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.]

**Wobei folgendes gilt:**

**["Barriere"** bezeichnet **[●]** % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag.]

**["Barriere"** bezeichnet **[●]** % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie<sub>(i)</sub> am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag.]

**"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag"** bezeichnet **[Datum einfügen]**.

**"Finaler Aktien-Bewertungstag"** bezeichnet **[Datum einfügen]**.

**["Zinsfeststellungstag"** bezeichnet **[Datum einfügen]** (der **"Erste Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und des ersten Zinszahlungstags[,] [und] **[Datum einfügen]** (der **"Zweite Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und des zweiten Zinszahlungstags[,] [und] **[Datum einfügen]** (der **"Dritte Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und des dritten Zinszahlungstags[,] [und] **[Datum einfügen]** (der **"Vierte Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und des

with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date][, and **[insert date]** (the "Fifth Interest Determination Date") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date] **[insert further Interest Determination Dates]**.

**["Number of Interest Periods"** means the number of interest periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date, to, and including, the relevant [Interest Determination Date][Interest Payment Date].]

**["Sum<sub>Coupon</sub>"** means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities.]

**["Lower Barrier"** means

**[insert in case of one Lower Barrier level:**

**[•]** per cent. of the Initial Share Level.]

**[insert in case of different Lower Barrier level:**

with respect to: (i) the First Observation Period **[•]** per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period **[•]** per cent. of the Initial Share Level; **[insert further levels of the Upper Barrier, if applicable].]**

**["Upper Barrier"** means

**[insert in case of one Upper Barrier level:**

**[•]** per cent. of the Initial Share Level.]

**[insert in case of different Upper Barrier level:**

with respect to: (i) the First Observation Period **[•]** per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period **[•]** per cent. of the Initial Share Level; **[insert further levels of the Upper Barrier, if applicale].]**

**["Initial Share Level"** means **[•]**.]

**["Observation Period"** means, in respect of the First Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]**; in respect of the Second Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]**; in respect of the Third Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and

vierten Zinszahlungstags][,] [und] **[[Datum einfügen]** (der "Fünfte Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und des fünften Zinszahlungstags][**weitere Zinsfeststellungstage einfügen**].]

**["Anzahl an Zinsperioden"** bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen [Zinsfeststellungstag] [Zinszahlungstag] (einschließlich) abgelaufen sind.]

**["Summe<sub>Kupon</sub>"** bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.]

**["Untere Barriere"** bezeichnet

**[Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:**

**[•]** % des Anfänglichen Aktienkurses.]

**[Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:**

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[•]** % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[•]** % des Anfänglichen Aktienkurses; **[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen].]**

**["Obere Barriere"** bezeichnet

**[Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:**

**[•]** % des Anfänglichen Aktienkurses.]

**[Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:**

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[•]** % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[•]** % des Anfänglichen Aktienkurses; **[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen].]**

**["Anfänglicher Aktienkurs"** bezeichnet **[•]**.]

**["Beobachtungsperiode"** bezeichnet [hinsichtlich der ersten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich);] [und] [hinsichtlich der zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich)] [;] [und] [hinsichtlich der dritten



including, **[insert date]**; [and] in respect of the Fourth Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]**[,] **[insert further observation periods]**, whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[•].]

**["Observation Date"** means [each **[insert]** calendar day of a month][**[insert dates]**][from, and including, **[insert date]** to, and including **[insert date]**], subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[•].]

**["Official Closing Level"** means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

**["Share(s)"** means the share(s) set out in the column "Share" within the following table:

<b>[Share<sub>(i)</sub> [Share] [Aktie<sub>(i)</sub> [Aktie]</b>	<b>ISIN ISIN</b>	<b>[Currency] [Währung]</b>	<b>Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters</b>	<b>Exchange Börse</b>	<b>Related Exchange Verbundene Börse</b>
<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>

[(3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.]

[(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the

Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich) [;] [und] [hinsichtlich der vierten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich) [;][und] **[weitere Beobachtungsperioden einfügen]**, wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[•] verschoben werden soll.]

**["Beobachtungstag"** bezeichnet [jeden **[einfügen]** Kalendertag eines Monats][**[Daten einfügen]** [ab **[Datum einfügen]** (einschließlich), bis **[Datum einfügen]** (einschließlich)]], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4[•].]

**["Offizieller Schlusskurs"** bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

**["Aktie(n)"** bezeichnet die Aktie(n), die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.]

[(4) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend

Day Count Fraction (as defined below).]

[(5) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "Calculation Period") means:

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**["30/360"]:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

definiert).]

[(5) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**["Actual/Actual (ICMA)"]:**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr; und
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

**["30/360"]:**

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat

zu behandeln ist)).]

**["30E/360" or "Eurobond Basis":**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**["Actual/360":**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]]

([5][6]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

**[Insert in case of Securities without interest payments:**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.]

**§4**

**(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

(1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to

**["30E/360" oder "Eurobond Basis":**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**["Actual/365 (Fixed)":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**["Actual/360":**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]]

([5][6]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.]

**[Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:**

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.]

**§4**

**(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

(1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung

§4[●], the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at [the Equity Linked Redemption Amount][the Final Redemption Amount] (as defined below). [The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.]

aufgrund eines Störungstages nach §4[●] am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Endgültigen Rückzahlungsbetrag] (wie nachstehend definiert). [Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.]

**[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:**

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Optional Redemption Amount [together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days'] [days'] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag [zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

**[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:**

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][.] [and] [Change in Law][.] [and] [Hedging Disruption][.] [and] [Increased Cost of Hedging]) **[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with §4b was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Optional Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days'] [days'] notice to the Holders in accordance with §12; and not

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:**

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses] [.] [und] [der Rechtsänderung] [.] [und] [der Hedging-Störung][.] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) **[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach §4b vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die

less than [7] [**specify**] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

([2][3]) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount [**If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer [**If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office [**If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer [**If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such

Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

([2][3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag [**Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin [**Falls Wertpapieren von MSBV begeben werden, einfügen:** 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 [**Falls Wertpapieren von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin [**Falls Wertpapieren von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin]

redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[In the case of a call right, insert:**

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each a "Call Exercise Date").]

**[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:**

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:**

([4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].*

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:**

([4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die

The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the 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 and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) [*If accrued interest shall be paid separately, insert:* together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such 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.

**Whereby:**

["**Change in Law**"] means that, on or after the Issue 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 (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it 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

Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) [*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:* einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die 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.

**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) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind,

benefit or other adverse effect on its tax position)][:].[.] [and]

**["Hedging Disruption"]** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)][:].[.] [and]

**["Increased Cost of Hedging"]** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the 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)][:].[.] [and]

**["Insolvency Filing"]** means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head

wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden)][:].[.] [und]

**["Hedging Störung"]** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten)][:].[.] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"]** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden 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)][:].[.] [und]

**["Insolvenzantrag"]** bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der



or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([4][5][6]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.]

[The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.]

The "**Optional 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 Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4(2)(3)) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had

([4][5][6]) *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier [ihr][e] [sein][e] Nennbetrag.]

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.]

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapier 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 Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapier pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2)(3) definiert) [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegenen Hedging Kosten] [und/oder] [kein

occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding 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 Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

#### **§4a (Definitions)**

["**Additional Disruption Event**" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [and] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

Insolvenzantrag] [,][und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [,][und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

#### **§4a (Definitionen)**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der

["**Basket**" means a basket composed of **[insert Shares and Share Issuers]** [in the relative proportions or numbers of **[specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms]**].]

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

["**Delivery Agent**" means **[specify name and address of delivery agent]**].]

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each Security an amount in **[insert currency]** determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.]

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Equity Linked Redemption Amount**"<sup>62</sup> means an amount calculated by the Calculation

Finanzierungsquelle].]

["**Korb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]** [in der prozentualen Zusammensetzung von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**].]

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

["**Lieferungsstelle**" bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**].]

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag in **[Währung einfügen]**, der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.]

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**"<sup>48</sup> ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle

<sup>62</sup> Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.

Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following [provisions][formula]:

**[Insert in case of Bonus Garant Securities:**

- (a) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of each Share<sub>(i)</sub> is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert relevant Bonus Level] per cent.**

- (b) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of **[insert number]** or more Shares<sub>(i)</sub> is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert relevant Bonus Level] per cent.**

- (c) If the Final Share Level<sub>(i)</sub> of **[insert number]** or more Shares<sub>(i)</sub> is lower than their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[insert percentage] per cent.]**

**[Insert in case of Bonus on basket of shares:**

- (a) If at every time during the Observation Period, the Value of the Basket (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* MAX  
[Bonus; Basket Performance]**

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If at any time during the Observation Period, the Value of the Basket (continuously observed on an intra-day

unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit [den folgenden Bestimmungen] [der folgenden Formel] berechnet wird:

**[Im Fall von Bonus Garant Wertpapieren einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> jeder Aktie<sub>(i)</sub> über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \*  
[maßgebliches Bonus-Level einfügen]  
%**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> von **[Anzahl einfügen]** oder mehr Aktien<sub>(i)</sub> über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \*  
[maßgebliches Bonus-Level einfügen]  
%**

- (c) Falls der Finale Aktienkurs<sub>(i)</sub> von **[Anzahl einfügen]** oder mehr Aktien<sub>(i)</sub> unter der maßgeblichen Barriere notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz einfügen] %]**

**[Im Falle eines Bonus auf Aktienkorb einfügen:**

- (a) Falls der Wert des Korbes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MAX [Bonus;  
Korbentwicklung]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der Wert des Korbes zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender

---

Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

basis) is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{Basket Performance}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

**[Insert in case of Shark Securities:**

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MAX} \\ ([\textit{insert percentage}] \textit{per cent.} + \\ \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (0; \textit{Final} \\ \textit{Share Level} / \textit{Initial Share Level} - 1))$$

corresponding to *[insert description of formula].*

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \\ [\textit{insert percentage}] \textit{per cent.}]$$

**[Insert in case of Reverse Shark Securities:**

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \\ ([\textit{insert percentage}] \textit{per cent.} + \\ \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (1 - \textit{Final} \\ \textit{Share Level} / \textit{Initial Share Level}; 0))$$

corresponding to *[insert description of formula].*

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-

Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \\ \textit{Korbentwicklung}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

**[Im Fall von Shark Wertpapieren einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MAX} \\ ([\textit{Prozentsatz einfügen}] \% + \\ \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (0; \textit{Finaler} \\ \textit{Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs} \\ - 1))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz} \\ \textit{einfügen}] \%$$

**[Im Fall von Reverse Shark Wertpapieren einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * ([\textit{Prozentsatz} \\ \textit{einfügen}] \% + \textit{Partizipationsfaktor} * \\ \textit{MAX} (1 - \textit{Finaler Aktienkurs} / \\ \textit{Anfänglicher Aktienkurs}; 0))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender

basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}]$$

**[Insert in case of All Time High Securities:**

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MIN} [\textit{Cap}; (\textit{All Time High Level} * \textit{Participation Factor}) / \textit{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

**[Insert in case of Capital Protection Securities:**

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MAX} (\textit{Floor}; \textit{Basket Performance})$$

corresponding to *[insert description of formula].*

**[Insert in case of Capital Protection Securities (also with Asianing):**

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{Capital Protection Level} + \textit{MIN} (\textit{Cap}; \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (\textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level} - \textit{Call Strike}; \textit{Floor}))]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

**[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket:**

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{Capital Protection Level} + \textit{MIN} (\textit{Cap}; \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (\textit{Basket Performance}; \textit{Floor}))]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

**[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket with individual Caps:**

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{Capital Protection Level} + \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (\textit{Basket Performance}; \textit{Floor})]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \%$$

**[Im Fall von All Time High Wertpapieren einfügen:**

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MIN} [\textit{Höchstbetrag}; (\textit{Höchster Aktienkurs} * \textit{Partizipationsfaktor}) / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:**

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MAX} (\textit{Mindestbetrag}; \textit{Korb-Entwicklung})$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren (auch mit Asianing) einfügen:**

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Kapitalschutz-Level} + \textit{MIN} (\textit{Höchstbetrag}; \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (\textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs} - \textit{Ausübungspreis}; \textit{Mindestbetrag}))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:**

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Kapitalschutz-Level} + \textit{MIN} (\textit{Höchstbetrag}; \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (\textit{Korb-Entwicklung}; \textit{Mindestbetrag}))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen einfügen:**

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Kapitalschutz-Level} + \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (\textit{Korb-Entwicklung}; \textit{Mindestbetrag})]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

**[Insert in case of Contingent Capital Protection Securities:**

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * [[insert\ percentage] \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX}(\text{Floor; Final Share Level / Initial Share Level} - 1))]]}{1}$$

$$\frac{[[insert\ Specified\ Denomination] * [[insert\ percentage] \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX}(\text{Floor; Final Share Level / Initial Share Level} - \text{Call Strike}))]]}{1}$$

$$\frac{[[insert\ Specified\ Denomination] * [insert\ Capital\ Protection\ Level] + \text{MIN}(\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX}(\text{Floor; Final Share Level / Initial Share Level} - 1))]]}{1}$$

$$\frac{[[insert\ Specified\ Denomination] * [insert\ Capital\ Protection\ Level] + \text{MIN}(\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX}(\text{Floor; Final Share Level / Initial Share Level} - \text{Call Strike}))]]}{1}$$

corresponding to [insert description of formula].

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[insert\ specified\ denomination] * \text{Capital Protection Level}$$

corresponding to [insert description of formula].

**[Insert in case of Digital Securities with European Barrier:**

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{[insert\ specified\ denomination] * [[insert\ percentage] \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX}(\text{Barrier; Final Share Level / Initial Share Level} - 1))]]}{1}$$

**[Im Fall von eingeschränkten Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über dem Anfänglichen Aktienkurs notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[[Nennbetrag\ einfügen] * [[Prozentsatz\ einfügen] \% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX}(\text{Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]]}{1}$$

$$\frac{[[Nennbetrag\ einfügen] * [[Prozentsatz\ einfügen] \% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX}(\text{Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs} - \text{Call Strike}))]]}{1}$$

$$\frac{[[Nennbetrag\ einfügen] * [Capital\ Protection\ Level\ einfügen] + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX}(\text{Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]]}{1}$$

$$\frac{[[Nennbetrag\ einfügen] * [Capital\ Protection\ Level\ einfügen] + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX}(\text{Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs} - \text{Call Strike}))]]}{1}$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter dem Anfänglichen Aktienkurs notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[Nennbetrag\ einfügen] * \text{Kapitalschutz-Level}$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].

**[Im Fall von Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[Nennbetrag\ einfügen] * [[Prozentsatz\ einfügen] \% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX}(\text{Barrier; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]]}{1}$$

**(Floor; (Final Share Level / Initial Share Level - 1))**

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* Final Share Level / Initial Share Level**

corresponding to **[insert description of formula]**.

**[Insert in case of Digital Securities with American Barrier:**

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \*  
[[insert percentage] per cent. + MIN  
(Cap<sub>1</sub>; Participation Factor \* MAX  
(Floor; Final Share Level / Initial Share Level - 1))]**

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* MIN  
[1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level / Initial Share Level]**

corresponding to **[insert description of formula]**.

**[Insert in case of Worst-of Digital Securities with European Barrier:**

- (a) If the Final Share Level of all Shares is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \***

**(Mindestbetrag; (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs) - 1))**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

**[Im Fall von Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [[Prozentsatz einfügen] % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>; Partizipationsfaktor \* MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1))]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

**[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [[Prozentsatz**



**[[insert percentage] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor \* MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]**

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share**

corresponding to **[insert description of formula]**.

**[Insert in case of Worst-of Digital Securities with American Barrier:**

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* [[insert percentage] per cent. + MIN (Cap<sub>1</sub>; Participation Factor \* MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]**

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* MIN [1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]**

**einfügen] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor \* MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

**[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [[Prozentsatz einfügen] % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>; Partizipationsfaktor \* MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs**

der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

corresponding to **[insert description of formula].]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

**[Insert in case of Worst-of Digital Securities with quarterly observations:**

**[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:**

- (a) If on all Observation Dates during the [Final] [●] Observation Period, the [official level] [Official Closing Level] of all Shares [(continuously observed on an intraday-basis)] has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

- (a) Falls der [offizielle Kurs] [Offizielle Schlusskurs] aller Aktien an sämtlichen Beobachtungstagen während der [Finalen] [●] Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[insert specified denomination] \*  
[[insert percentage] per cent. + MIN  
(Cap<sub>1</sub>; Participation Factor \* MAX  
(Floor; Final Share Level of the Worst  
Performing Share / Initial Share Level  
of the Worst Performing Share -1))]**

**[Nennbetrag einfügen] \* [[Prozentsatz  
einfügen] % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>;  
Partizipationsfaktor \* MAX  
(Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs  
der Aktie mit der schlechtesten  
Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs  
der Aktie mit der schlechtesten  
Entwicklung - 1))]**

corresponding to **[insert description of formula].]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) If on at least one Observation Date during the [Final] [●] Observation Period, the [official level] [Official Closing Level] of at least one Share [(continuously observed on an intraday-basis)] has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

- (b) Falls der [offizielle Kurs] [Offizielle Schlusskurs] von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der [Finalen] [●] Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[insert specified denomination] \* MIN  
[1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level of the  
Worst Performing Share / Initial Share  
Level of the Worst Performing Share]]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 +  
Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs der  
Aktie mit der schlechtesten  
Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs  
der Aktie mit der schlechtesten  
Entwicklung]]**

**[[insert specified denomination] \*  
[insert percentage]]**

**[[Nennbetrag einfügen] \* [Prozentsatz  
einfügen]]**

corresponding to **[insert description of formula].]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

***[Insert in case of Best-of Digital Securities with European Barrier:***

- (a) If the Final Share Level of at least one Share is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\begin{aligned} & \text{[insert specified denomination]} * \\ & \text{[[insert percentage] per cent. + MIN} \\ & \text{(Cap; Participation Factor * MAX} \\ & \text{(Floor; Final Share Level of the Best} \\ & \text{Performing Share / Initial Share Level} \\ & \text{of the Best Performing Share - 1))}] \end{aligned}$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) If the Final Share Level of all Shares is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\begin{aligned} & \text{[insert specified denomination]} * \text{Final} \\ & \text{Share Level of the Best Performing} \\ & \text{Share / Initial Share Level of the Best} \\ & \text{Performing Share} \end{aligned}$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

***[Insert in case of Best-of Digital Securities with American Barrier:***

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\begin{aligned} & \text{[insert specified denomination]} * \\ & \text{[[insert percentage] per cent. + MIN} \\ & \text{(Cap}_1\text{; Participation Factor * MAX} \\ & \text{(Floor; Final Share Level of the Best} \\ & \text{Performing Share / Initial Share Level} \\ & \text{of the Best Performing Share - 1))}] \end{aligned}$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated

***[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der Finale Aktienkurs mindestens einer Aktie über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\begin{aligned} & \text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[[Prozentsatz} \\ & \text{einfügen]} \% + \text{MIN (Höchstbetrag;} \\ & \text{Partizipationsfaktor * MAX} \\ & \text{(Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs} \\ & \text{der Aktie mit der besten Entwicklung /} \\ & \text{Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit} \\ & \text{der besten Entwicklung - 1))}] \end{aligned}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\begin{aligned} & \text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{Finaler} \\ & \text{Aktienkurs der Aktie mit der besten} \\ & \text{Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs} \\ & \text{der Aktie mit der besten Entwicklung}] \end{aligned}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

***[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:***

- (a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\begin{aligned} & \text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[[Prozentsatz} \\ & \text{einfügen]} \% + \text{MIN (Höchstbetrag}_1\text{;} \\ & \text{Partizipationsfaktor * MAX} \\ & \text{(Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs} \\ & \text{der Aktie mit der besten Entwicklung /} \\ & \text{Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit} \\ & \text{der besten Entwicklung - 1))}] \end{aligned}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag

in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* MIN [1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]**

corresponding to **[insert description of formula].**

**[Insert in case of Best-of Digital Securities with quarterly observations:**

- (a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* [[insert percentage] per cent. + MIN (Cap<sub>1</sub>; Participation Factor \* MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share - 1))]**

corresponding to **[insert description of formula].**

- (b) If on at least one Observation Date during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] \* MIN [1 + Cap<sub>2</sub>; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]**

corresponding to **[insert description of formula].**

**[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:** If the Currency is different to the currency of the Share (the "[Relevant] Underlying Currency"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

**[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:**

- (a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* [[Prozentsatz einfügen] % + MIN (Höchstbetrag<sub>1</sub>; Partizipationsfaktor \* MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung - 1))]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] \* MIN [1 + Höchstbetrag<sub>2</sub>; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

**[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:** Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "[Jeweilige] Währung der Aktie", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Whereby:

**["Final Share Level"** means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

**[In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:**

**"Final Share Level"** means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the Share on the Final Averaging Dates.]

**[In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:**

**"Final Share Level<sub>(i)</sub>"** means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Final Averaging Dates.]

**["Initial Share Level"** means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

**[In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:**

**"Initial Share Level"** means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the Share on the Initial Averaging Dates.]

**[In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:**

**"Initial Share Level<sub>(i)</sub>"** means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Initial Averaging Dates.]

**["Final Share Level<sub>(i)</sub>"** means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Final Equity Valuation Date.]

**["Initial Share Level<sub>(i)</sub>"** means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.]

**["Initial Equity Valuation Date"** means *[insert date]*.]

Wobei:

**["Finaler Aktienkurs"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing einfügen:**

**"Finaler Aktienkurs"** das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Finalen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:**

**"Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub>"** das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie<sub>(i)</sub> an den Finalen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

**["Anfänglicher Aktienkurs"** den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

**[Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing, einfügen:**

**"Anfänglicher Aktienkurs"** das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

**[Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Aktienkorb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:**

**"Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>"** das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie<sub>(i)</sub> an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

**["Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub>"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> am Finalen Aktienbewertungstag bezeichnet.]

**["Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

**["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag"** *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Final Equity Valuation Date" means [insert date].]

["Final Averaging Dates" means [insert dates]]

["Initial Averaging Dates" means [insert dates].]

["Barrier" means [a value of [•] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [•] per cent. and [•] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][insert amount].]

["Bonus" means [•]]

["All Time High Level" means [the highest official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) during the Observation Period.][the highest Official Closing Level of the Share on any Observation Date.]]

["Cap" means [•].]

["Cap<sub>(i)</sub>" means [•].]

["Cap<sub>1</sub>" means [•].]

["Cap<sub>2</sub>" means [•].]

["[Final] [•] Observation Period" means [each Scheduled Trading Day during] the period from, [but excluding][and including], the [Initial Equity Valuation Date] [insert date] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [insert date].]

["Observation Date" means [each [insert date]] [the last Scheduled Trading Day of each month] during the Observation Period.]

["Official Closing Level" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as

["Finaler Aktien-Bewertungstag" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Finale Durchschnittsbewertungs-Tage" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Anfängliche Durchschnittsbewertungs-Tage" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Barriere" [einen Wert von [•] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [•] % und [•] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][Betrag einfügen] bezeichnet.]

["Bonus" bezeichnet [•]]

["Höchster Aktienkurs" [den höchsten offiziellen Kurs der Aktie (bei fortlaufender Beobachtung) während der Beobachtungsperiode][den höchsten Offiziellen Schlusskurs der Aktie an irgendeinem Beobachtungstag] bezeichnet.]

["Höchstbetrag" [•] bezeichnet.]

["Höchstbetrag<sub>(i)</sub>" [•] bezeichnet.]

["Höchstbetrag<sub>1</sub>" [•] bezeichnet.]

["Höchstbetrag<sub>2</sub>" [•] bezeichnet.]

["[Finale] [•] Beobachtungsperiode" [jeden Planmäßigen Handelstag während] [dem] [den] Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [Datum einfügen] [(ausschließlich)][(einschließlich)] bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bezeichnet.]

["Beobachtungstag" [jeden [Datum einfügen]] [den letzten geplanten Handelstag eines jeden Monats] [Datum einfügen] bezeichnet.]

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten,

such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

["Participation Factor" means [•].]

["Capital Protection Level" means [•].]

["Call Strike" means [insert percentage] per cent.]

["Floor" means [•] per cent.]

["Basket Performance" means  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$

Final Share Level<sub>(t)</sub> / Initial Share Level<sub>(t)</sub>]

**[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket:**

"Basket Performance" means  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$

Final Share Level<sub>(t)</sub> / Initial Share Level<sub>(t)</sub> – Strike<sub>(t)</sub>]

**[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket with individual Caps:**

"Basket Performance" means  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$

[MIN (Final Share Level<sub>(t)</sub> / Initial Share Level<sub>(t)</sub> – Strike<sub>(t)</sub>; Cap<sub>(t)</sub>)]

["Value of the Basket" means  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$

Official Closing Level<sub>(t)</sub> on each Scheduled Trading Day / Initial Share Level<sub>(t)</sub>]

["W<sub>(t)</sub>" means the weightings as set out below:

**Basket Component  
Korbkomponente**

[Worst Performing Share  
Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[Second Worst Performing Share  
Aktie mit der zweitschlechtesten Wertentwicklung]

die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

["Partizipationsfaktor" [•] bezeichnet.]

["Kapitalschutz-Level" [•] bezeichnet.]

["Ausübungspreis" [Prozentsatz einfügen] % bezeichnet.]

["Mindestbetrag" [•] bezeichnet.]

["Korbentwicklung"  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$  Finalen

Aktienkurs<sub>(t)</sub> / Anfänglichen Aktienkurs<sub>(t)</sub> bezeichnet.]

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:**

["Korbentwicklung"  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$  Finalen

Aktienkurs<sub>(t)</sub> / Anfänglichen Aktienkurs<sub>(t)</sub> – Ausübung<sub>(t)</sub> bezeichnet.]

**[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Höchstbeträgen einfügen:**

["Korbentwicklung"  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$  [MIN

(Finaler Aktienkurs<sub>(t)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(t)</sub> – Ausübung<sub>(t)</sub>; Höchstbetrag<sub>(t)</sub>) bezeichnet.]

["Wert des Korbes"  $\sum_{i=1}^{[•]} W_i *$  Offiziellen

Schlusskurs<sub>(t)</sub> an jedem Planmäßigen Handelstag / Anfänglichen Aktienkurs<sub>(t)</sub> bezeichnet.]

["W<sub>(t)</sub>" bezeichnet die nachfolgend dargestellten Gewichtungen:

**W<sub>(t)</sub>  
W<sub>(t)</sub>**

**[•]**

**[•]**

[insert further]  
[Weitere einfügen]

["Best Performing Share" means the Share<sub>(i)</sub> with the highest performance based on the following formula: Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>. If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

["Strike<sub>(i)</sub>" means [insert percentage] per cent.]

["Worst Performing Share" means the Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level<sub>(i)</sub> / Initial Share Level<sub>(i)</sub>. If there is more than one Share<sub>(i)</sub> with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

"Equity Valuation Date" means the Initial Equity Valuation Date [,][and] [the Final Equity Valuation Date][each Final Averaging Date<sup>63</sup>] [and each Scheduled Trading Day during the Observation Period][•].

"Equity Valuation Time" means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified for the [Share][Share<sub>(i)</sub>] in the column "Exchange" of the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable

[•]

["Aktie mit der besten Entwicklung" die Aktie<sub>(i)</sub> mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>. Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.]

["Ausübung<sub>(i)</sub>" [Prozentsatz einfügen] % bezeichnet.]

["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs<sub>(i)</sub> / Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>. Sofern es mehr als eine Aktie<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [und] [,] [den Finalen Aktien-Bewertungstag][jeden Finalen Durchschnittsbewertungs-Tag<sup>49</sup>] [und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode][•].

"Aktien-Bewerungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"Börse" bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist

<sup>63</sup> Insert only where specific provisions relating to an Averaging Date do not apply.  
Nur einfügen, falls speziellere Vorschriften in Bezug auf Durchschnittsbewertungs-Tage nicht anwendbar sind.



liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

**["Exchange Rate"** means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share [*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.*] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert,* the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.]

(vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen [Aktie] [Aktie<sub>(i)</sub>] vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Wechselkurs"** bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie [*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft

**["Extraordinary Event"** means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.]

**["Final Equity Valuation Date"** means [*insert date*].]

**["Fund Disruption Event"** means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable,

wird.]

**["Außerordentliches Ereignis"** ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.]

**["Finaler Aktien-Bewertungstag"** [*Datum einfügen*] bedeutet.]

**["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle"** bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen

which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;
- (k) in relation to the events (a) to (f) above,

Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;
- (k) in bezug auf die vorstehenden

there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

**["Hedging Shares"** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

**["Increased Cost of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

**"Initial Equity Valuation Date"** means [*insert date*].

**["Initial Stock Loan Rate"** means [*specify*].]

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.]

**["Loss of Stock Borrow"** means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the

Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

**["Hedging-Aktien"** bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

**["Gestiegene Kosten der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

**"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag"** [*Datum einfügen*] bedeutet.

**["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens"** bedeutet [*angeben*].]

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien des Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien des Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.]

**["Wegfall der Aktienleihe"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde

one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Maximum Stock Loan Rate"** means **[specify].]**

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of [any relevant][the] Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Final Equity Valuation Date.

**["Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.]

vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Maximaler Zins der Aktienleihe"** bedeutet **[angeben].]**

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf [alle relevanten] [die] Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

**["Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

**"Related Exchange(s)"** means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**["Settlement Date"** means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

**["Settlement Disruption Event"**, means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

**["Share Company"** means [*specify share company*] [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

**"Share Issuer"** means the issuer of the [relevant] Shares.

**"Shares"** or **"Underlying Securities"** means the share set out in the column "Share" within the following table:

**"Verbundene Börse(n)"** bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**["Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

**["Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

**["Gesellschaft der Aktie"** bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

**"Emittent der Aktien"** bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

**"Aktien"** oder **"Basiswerte"** bezeichnet die Aktie, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[i] [j]	Share Aktie	[W <sub>(i)</sub> ] [W <sub>(j)</sub> ]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Scheduled Trading Day**" means, in relation to the [relevant] Shares any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.]

"**Trade Date**" means [specify date].]

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet im Hinblick auf die [betreffende] Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

"**Handelstag**" bezeichnet den [Tag einfügen].]

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

**§4b**  
**(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of [the Equity Linked Redemption Amount and/or] [the Rate of Interest and/or] of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to [the Equity Linked Redemption Amount and/or] [the Rate of

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**§4b**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung [des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder] [den Zinssatz und/oder] einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich [des Aktienbezogenen



Interest and/or] any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant 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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or

Rückzahlungsbetrages und/oder] [den Zinssatz und/oder] einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden 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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden

- indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *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.

(3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

(a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

**[Insert in case of Averaging Dates:**

(4) *Averaging Date Disruption.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Averaging Date

(2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

**[Im Falle von Durchschnittsbewertungstagen einfügen:**

(4) *Störung von Durchschnittsbewertungstagen.* Wenn die Festlegungsstelle nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter

is a Disrupted Day, then

***[Insert in case of Omission:***

such Averaging Date will be deemed not to be a relevant Averaging Date for the purposes of determining the value of the [relevant] Share, provided that, if through the operation of this provision not at least one Averaging Date would occur, then sub-paragraph (3) will apply for purposes of determining the value of the [relevant] Share on the final Averaging Date as if such final Averaging Date were an Equity Valuation Date that was a Disrupted Day.]

***[Insert in case of Postponement:***

sub-paragraph (3) will apply for the purposes of determining the value of the [relevant] Share on that Averaging Date as if such Averaging Date were an Equity Valuation Date that was a Disrupted Day irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date.]

***[Insert in case of Modified Postponement and single share:***

the Averaging Date shall be the first succeeding Valid Date (as defined below). If the first succeeding Valid Date has not occurred as of the Valuation Time on the eighth Scheduled Trading Day immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date, then (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that eighth Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (B) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the [relevant] Share for that

Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass es sich bei einem Durchschnittsbewertungs-Tag um einen Störungstag handelt,

***[Im Falle der Unterlassung einfügen:***

ist dieser Durchschnittsbewertungs-Tag nicht als der maßgebliche Durchschnittsbewertungstag für die Feststellung des Wertes der [betreffenden] Aktie anzusehen, wobei jedoch, falls aufgrund der Anwendung dieses Absatzes nicht mindestens ein Durchschnittsbewertungs-Tag eintreten würde, dieser Absatz (3) für Zwecke der Feststellung des Wertes der [betreffenden] Aktie am finalen Durchschnittsbewertungs-Tag so anzuwenden ist, als sei dieser finale Durchschnittsbewertungs-Tag ein Aktienbewertungstag, bei dem es sich um einen Störungstag handelt.]

***[Im Falle einer Verschiebung einfügen:***

findet Absatz (3) zwecks Feststellung des Wertes der [betreffenden] Aktie an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag so Anwendung, als sei dieser Durchschnittsbewertungs-Tag ein Aktienbewertungstag, bei dem es sich um einen Störungstag handelt, und zwar ungeachtet dessen, ob dieser verschobene Durchschnittsbewertungs-Tag aufgrund dieser Feststellung auf einen Tag fallen würde, der bereits ein Durchschnittsbewertungs-Tag oder als solcher anzusehen ist.]

***[Im Falle einer Modifizierten Verschiebung und einer Einzelaktie einfügen:***

ist der Durchschnittsbewertungs-Tag der erste darauffolgende Gültige Tag (wie nachstehend definiert). Wenn zum Bewertungszeitpunkt am achten Planmäßigen Handelstag, der unmittelbar auf das ursprüngliche Datum folgt, das der finale Durchschnittsbewertungs-Tag gewesen wäre, wenn kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag oder ein Störungstag eingetreten wäre, der erste darauffolgende Gültige Tag noch nicht eingetreten ist, dann (A) ist dieser achte Planmäßige Handelstag als der Durchschnittsbewertungs-Tag anzusehen (ungeachtet dessen, ob dieser achte Planmäßige Handelstag bereits

Averaging Date.]

**[Insert in case of Modified Postponement and basket of shares:]**

the Averaging Date for each Share not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the respective Averaging Date, and the Averaging Date for a Share affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Valid Date in relation to such Share. If the first succeeding Valid Date (as defined below) in relation to such Share has not occurred as of the Valuation Time on the eighth Scheduled Trading Day immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date, then (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that eighth Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) in relation to such Share, and (B) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the [relevant] Share for that Averaging Date.]

"Valid Date" shall mean a Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day and on which another Averaging Date does not, or is not deemed to, occur.

"Averaging Date" shall mean each Final Averaging Date [and each Initial Averaging Date].]

**[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms insert:]**

[(4)][(5)] *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

ein Durchschnittsbewertungs-Tag ist) und (B) die Festlegungsstelle ermittelt nach Treu und Glauben den Schätzwert der [betreffenden] Aktie an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag.]

**[Im Falle einer Modifizierten Verschiebung und eines Aktienkorbs einfügen:]**

ist der Durchschnittsbewertungs-Tag für jede nicht vom Eintritt eines Störungstags betroffene Aktie der jeweilige Durchschnittsbewertungs-Tag und der Durchschnittsbewertungs-Tag für jede vom Eintritt eines Störungstags betroffene Aktie ist der erste darauffolgende Gültige Tag (wie nachstehend definiert) in Bezug auf diese Aktie. Wenn zum Bewertungszeitpunkt am achten Planmäßigen Handelstag, der unmittelbar auf das ursprüngliche Datum folgt, das der finale Durchschnittsbewertungs-Tag gewesen wäre, wenn kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag oder ein Störungstag eingetreten wäre, der erste darauffolgende Gültige Tag in Bezug auf diese Aktie noch nicht eingetreten ist, dann (A) ist dieser achte Planmäßige Handelstag als der Durchschnittsbewertungs-Tag für diese Aktie anzusehen (ungeachtet dessen, ob dieser achte Planmäßige Handelstag bereits ein Durchschnittsbewertungs-Tag ist) und (B) die Festlegungsstelle ermittelt nach Treu und Glauben den Schätzwert der [betreffenden] Aktie an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag.]

"Gültiger Tag" bezeichnet einen Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist und an dem kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag eintritt oder als eingetreten anzusehen ist.

"Durchschnittsbewertungs-Tag" bezeichnet jeden Finalen Durchschnittsbewertungs-Tag [und jeden Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tag].]

**[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:]**

[(4)][(5)] *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

of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent).]

**[If Additional Disruption Event is applicable, insert:**

[(4)][(5)] *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4(2)[(3)] or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the 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 Agents acts as Determination Agent).]

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)].]

**[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:**

[(4)][(5)] *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist,** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

OPTION VI:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR BOND LINKED SECURITIES

§3  
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4  
(Redemption[. Extraordinary Event])

- (1) *Redemption. [In case of Securities with a fixed maturity date, insert:* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "Maturity Date") at the Bond Linked Redemption Amount.] *[In case of Securities without a fixed maturity date, insert:* The Securities do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Bond Linked Redemption Amount.] The Bond Linked 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 and shall be notified to the Holders in accordance with §[●] by the Determination Agent immediately after being determined.

**[In case of Securities without a fixed maturity date, insert:**

- (2) *Issuer's Call.* The Issuer may terminate the Securities[, in whole but not in part,] on [each Business Day][**insert dates**] beginning on, and including, **[insert date]** by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "Call Exercise Date"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "Call Termination Date" and such notice the "Issuer Call Notice"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at

OPTION VI:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
ANLEIHEBEZOGENE WERTPAPIERE

§3  
(Zinsen)

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

§4  
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])

- (1) *Rückzahlung. [Im Fall von Wertpapieren mit festem Fälligkeitstag einfügen:* Die Wertpapiere werden [vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag.] *[Im Fall von Wertpapieren ohne festen Fälligkeitstag einfügen:* Die Wertpapiere haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. Vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b werden die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag.] Der Anleihenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Feststellungen der Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §[●] unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

**[Im Fall von Wertpapieren ohne festen Fälligkeitstag einfügen:**

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere [vollständig, jedoch nicht teilweise] ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich), an [jedem Geschäftstag] **[Daten einfügen]** durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (jeweils ein "Ausübungstag (Call)"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (Call) liegen muss (dieser Tag der "Kündigungstag (Call)"). Die Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem

their Bond Linked Redemption Amount.

- (3) *Holder's Put.* Each Holder may terminate his portion of the Securities on **[insert dates]**[each Business Day] (each a "**Put Exercise Date**"), beginning on, and including, **[insert date]** by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer shall redeem such Securities on the Redemption Date (as defined below) at its Bond Linked Redemption Amount against delivery of such Securities for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

**[In case of Securities with a fixed maturity date and a call right, insert:**

- (2) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each a "**Call Exercise Date**").]

**[If "Cancellation and Payment" is applicable, insert:**

- ([3][4]) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[5] [specify] [Business Days]' [days']** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[7] [specify] [Business Days] [days]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der Wertpapiere ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich), an **[jedem Geschäftstag] [Daten einfügen]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form und gemäß §12 zu kündigen. Die Emittentin hat diese(s) Wertpapier(e) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrer Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen gegen Lieferung dieses/dieser Wertpapiers/Wertpapiere an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.]

**[Im Fall von Wertpapieren mit festem Fälligkeitstag und Kündigungsrecht einfügen:**

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.]

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" anwendbar ist, einfügen:**

- ([3][4]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[5] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[7] [Geschäftstage] [Tage]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].]



([3][4][5]) *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 **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

([3][4][5]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** 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 **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat

die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:**

([4][5][6]) *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 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 (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.

**Whereby:**

**["Change in Law"** means that, on or after the Issue 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

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:**

([4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die 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.

**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

competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)][:].] [and]

**["Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)][:].] [and]

**["Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the 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.]]

entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den 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 Begebungstag wirksam werden)][:].] [und]

**["Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten)][:].] [und]

**["Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden 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.]]

**[In the case of early redemption following the occurrence of a portfolio disruption, insert:**

([5][6][7]) *Early Redemption following the occurrence of a Disruption of the Underlying Portfolio.* If at any time the Determination Agent determines that a Disruption of the Underlying Portfolio has occurred and/or is continuing then the Determination Agent shall provide written notice thereof to the Issuer and the Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the relevant Securities shall continue or shall be redeemed early and will give notice thereof to the Holders in accordance with §12.

If the Issuer decides to redeem the Securities early, it may do so on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) 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.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue then, the Issuer may direct the Determination Agent to make the relevant adjustments to the Underlying Bond pursuant to §4b(1) as if a Potential Adjustment Event had occurred.

"**Disruption of Underlying Portfolio**" means the occurrence of, but not limited to, any of the following events: [a nationalisation of substantially all of the assets of the Underlying Portfolio;] [an insolvency or a similar event in relation to a component of the Underlying Portfolio;] [any change in the organization of the Underlying Portfolio;] [any change or modification of the documents relating to the Underlying Portfolio affecting management policy;] [any material breach of or non-compliance with any

**[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von einer Portfolio-Störung einfügen:**

([5][6][7]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Störung des Zugrundeliegenden Portfolios.* Wenn die Festlegungsstelle zu irgendeinem Zeitpunkt feststellt, dass eine Störung des Zugrundeliegenden Portfolios eingetreten ist und/oder anhält, teilt die Festlegungsstelle dies der Emittentin schriftlich mit, und die Emittentin bestimmt nach ihrem alleinigen und freien Ermessen, ob die betreffenden Wertpapiere fortbestehen oder vorzeitig zurückgezahlt werden und informiert die Inhaber hierüber gemäß § 12.

Wenn die Emittentin sich dafür entscheidet, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, so kann sie dies am zweiten Geschäftstag nach Veröffentlichung der Mitteilung über die vorzeitige Rückzahlung gemäß § 12 tun (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**") und nimmt vorbehaltlich der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften sowie vorbehaltlich und nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen, die Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) an die betreffenden Inhaber mit Wertstellung an diesem Vorzeitigen Rückstellungstag vor bzw. veranlasst dessen Zahlung. Anwendbare Steuern und Rückzahlungskosten sind durch die jeweiligen Inhaber zu zahlen, und die Emittentin übernimmt dafür keine Haftung.

Soweit die Emittentin bestimmt, dass die betreffenden Wertpapiere fortbestehen, kann sie die Festlegungsstelle anweisen, die entsprechenden Anpassungen der Zugrundeliegenden Anleihe gemäß §4b(1) so vornehmen, als sei ein Anpassungsereignis eingetreten.

"**Störung des Zugrundeliegenden Portfolios**" bezeichnet unter anderem den Eintritt eines der nachfolgenden Ereignisse: [eine Verstaatlichung im Wesentlichen aller Vermögenswerte des Zugrundeliegenden Portfolios;] [eine Insolvenz oder ein vergleichbares Ereignis in Bezug auf einen Bestandteil des Zugrundeliegenden Portfolios;] [eine organisatorische Änderung in Bezug auf das Zugrundeliegende Portfolio;] [eine Änderung oder Anpassung der die das Zugrundeliegende Portfolio betreffenden

investment objective, investment restrictions or other strategy or investment guidelines;] [in respect of any component of the Underlying Portfolio, the breach by the Strategy Manager of any obligation;] [any change in the legal, tax, accounting, or regulatory treatments of the Underlying Portfolio;] [the occurrence of any event affecting any component of the Underlying Portfolio that would make it impossible or impracticable to determine the value of such component;] [the closure of the Underlying Portfolio to new components, or the imposition of any dealing restrictions;] [a disposal of all, or a material part, of the assets of the Underlying Portfolio;] [the Underlying Portfolio being the object of a material fraud which may have an adverse effect on the Underlying Portfolio;] [any regulatory event in relation to the Underlying Portfolio or any component of the Underlying Portfolio;] [the failure of the Strategy Manager to perform any of its obligations to the extent that such performance is prevented, hindered or delayed by a Force Majeure Event;] [the value of any component of the Underlying Portfolio held by the Issuer and its affiliates is greater than 10 per cent. of the aggregate net asset value of the relevant Underlying Portfolio] [•] or such other event as further specified in the conditions governing the Underlying Portfolio.]

Dokumente, die sich auf die Führungsstrategie auswirkt;] [jeder wesentliche Verstoß oder eine wesentliche Nichteinhaltung der Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder sonstigen Strategien oder Anlagerichtlinien;] [in Bezug auf einen Bestandteil des Zugrundeliegenden Portfolios ein Verstoß des Strategiemanagers gegen seine Verpflichtungen;] [eine Änderung der Behandlung des Zugrundeliegenden Portfolios aus rechtlicher, steuerlicher, Bilanzierungs- oder aufsichtsrechtlicher Sicht;] [der Eintritt eines Ereignisses, das sich auf einen Bestandteil des Zugrundeliegenden Portfolios auswirkt, aufgrund dessen eine Bestimmung des Wertes dieses Bestandteils unmöglich oder undurchführbar würde;] [ein Ausschluss der Aufnahme neuer Bestandteile in das Zugrundeliegende Portfolio oder die Auferlegung von Handelsbeschränkungen;] [eine Veräußerung aller oder eines wesentlichen Teils der Vermögenswerte des Zugrundeliegenden Portfolios;] [das Zugrundeliegende Portfolio ist Gegenstand eines erheblichen Betrugs, der sich nachteilig auf das Zugrundeliegende Portfolio auswirken könnte;] [ein aufsichtsrechtliches Ereignis in Bezug auf das Zugrundeliegende Portfolio oder einen seiner Bestandteile;] [ein Versäumnis des Strategiemanagers, seine Verpflichtungen zu erfüllen, soweit die Erfüllung durch ein Ereignis Höherer Gewalt verhindert, behindert oder verzögert wird;] [der Wert eines Bestandteils des von der Emittentin und ihren verbundenen Unternehmen gehaltenen Zugrundeliegenden Portfolios beläuft sich auf mehr als 10 Prozent des gesamten Nettoinventarwerts des betreffenden Zugrundeliegenden Portfolios] [•] oder ein anderes Ereignis, das in den Bedingungen, denen das Zugrundeliegende Portfolio unterliegt, beschrieben ist.]

([6][7][8]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

**[If call redemption amount applies, insert:** The "Call Redemption Amount" in respect of each Security shall be **[Call Redemption Amount(s)].**

The "Early Redemption Amount" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a

([6][7][8]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

**[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jedes Wertpapiers ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von

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 Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4(2)(3)) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Extraordinary Event]] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2)(3) definiert)] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den 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) A 2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**§4a  
(Definitions)**

"Bond" or "Underlying Security" means *[specify bond or underlying security]*.

"Bond Issuer" means the issuer of the Bond.

"Bond Linked Redemption Amount" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula:

**[Bond Ratio \* Bond Level**

corresponding to *[insert description of formula]*.]

**[Bond Ratio \* Bond Level – Structuring Fee**

corresponding to *[insert description of formula]*.]

**[Insert in case the currency of the Bond is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:** If the Currency is different to the currency of the Bond (the "Underlying Currency"), the Bond Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

"Bond Ratio" means *[insert ratio]*.

"Bond Level" means the level of the Bond as published on the website of the Issuer and determined by the Determination Agent on *[insert date]* [Call Exercise Date] [Put Exercise Date].

"Structuring Fee" means *[insert]*.]

"Bond Valuation Date" means *[insert date]*.

"Bond Valuation Time" means *[insert time and Financial Center]* on the Bond Valuation Date.

"Disrupted Day" means any day on which the Issuer is unable to calculate and/or publish any

**§4a  
(Definitionen)**

"Anleihe" oder "Basiswert" bedeutet *[Anleihe oder Basiswert einfügen]*.

"Emittent der Anleihen" bezeichnet den Emittenten der Anleihe.

"Anleihebezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag pro Wertpapier, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle am Anleihebezogenen Bewertungstag zum Anleihebezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

**[Anleihe-Ratio \* Anleihestand**

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.]

**[Anleihe-Ratio \* Anleihestand – Strukturierungsgebühr**

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.]

**[Falls die Währung der Anleihe von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:** Falls die Währung sich von der Währung der Anleihe unterscheidet (die "Währung der Anleihe"), wird der Anleihebezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Wobei:

"Anleihe-Ratio" bezeichnet *[ratio einfügen]*.

"Anleihestand" bezeichnet der Stand der Anleihe, wie er auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht und von der Feststellungsstelle festgestellt wird am *[Datum einfügen]* [Ausübungstag (Call)] [Ausübungstag (Put)].

"Strukturierungsgebühr" bezeichnet *[einfügen]*.]

"Anleihebezogener Bewertungstag" ist *[Datum einfügen]*.

"Anleihebezogener Bewertungszeitpunkt" bedeutet *[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]* am Anleihebezogenen Bewertungstag.

"Störungstag" bedeutet einen Tag an dem die Emittentin nicht in der Lage ist den Preis oder

price or level of the Bond on the website [●].

**"Extraordinary Event"** means a [Merger Event][or] [Tender Offer] [or] [Insolvency][, as the case may be].

**["Expiration Date"** means [*specify date*] and shall correspond to the [Final] Bond Valuation Date.]<sup>64</sup>

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Bond Issuer, (A) the relevant Bonds of the Bond Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Bonds of the Bond Issuer become legally prohibited from transferring them or (C) the Bond Issuer is dissolved, terminated or ceases to exist, as the case may be.]

**["Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.]

**["Merger Event"** means any (i) reclassification or change of the Bonds that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Bonds outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange in which such Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Bonds outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Bonds of the Bond Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Bonds (other than such Bonds owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Bonds outstanding but results in the outstanding Bonds (other than Bonds owned or controlled by such other entity)

den Stand der Anleihe zu berechnen und/oder auf der Webseite [●] zu veröffentlichen.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist [eine Fusion][bzw.] [ein Übernahmeangebot] [bzw.] [eine Insolvenz].

**["Verfalltag"** ist [*Tag einfügen*] und entspricht dem [Letzten] Anleihebezogenen Bewertungstag.]<sup>50</sup>

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Anleihe betrifft, (A) die betreffende Anleihe des Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Anleihen des Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Anleihe aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.]

**["Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.]

**["Fusion"** ist jede (i) Umklassifizierung oder Änderung der Anleihen, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge), (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen zu erhalten und das für diese Anleihen die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Anleihen gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Anleihen das

<sup>64</sup> Only applicable to Italian Certificates to be listed on SeDeX market of Borsa Italiana S.p.A. Nur für Zertifikate, die im SeDeX Markt der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.



immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Bonds immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Bond Valuation Date.]

["**Tender Offer**" means a tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding Bonds, as determined by the Determination Agent.]

**§4b**  
**(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary 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 Bond and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Bond Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the Bond); 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

fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Anleihen unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Anleihen darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Anleihenbezogenen Bewertungstag liegen.]

["**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese juristische oder natürliche Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

**§4b**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis])**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Anleihe hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität oder der Liquidität in der Anleihe 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 Festlegungs-

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 Bond Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant 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 Bonds or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of the Bond;
- (b) a change to the terms and conditions of the Bond (whether by a vote of holders, trustee or otherwise) which has a material impact on the value of the Bond, as determined by the Determination Agent;
- (c) a distribution or issue to existing

stelle 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 des Rückzahlungsbetrags sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle 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 Anleihen oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Anleihe;
- (b) eine Veränderung der Emissionsbedingungen der Anleihe (unabhängig davon, ob diese durch eine Abstimmung der Gläubiger, einen Treuhänder oder in anderer Art und Weise vorgenommen wurde), welche nach Feststellung durch die Festlegungsstelle einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der Anleihe hat;
- (c) eine Ausschüttung an bestehende

- holders of the Bond or any type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (d) a repurchase by the Bond Issuer or any of its subsidiaries of the Bond whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (e) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Bond; or
- (f) any event in relation to the underlying of the Bond, where the terms and conditions of the bond allow for a adjustment or substitution of the underlying of the Bond.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the website [●] and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published on the website [●] before the [Redemption Date] [Maturity Date], the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Bond Valuation Date is a Disrupted Day, then the Bond Valuation Date shall be the first succeeding Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the
- Inhaber der Anleihe bestehend aus Anleihen oder einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (d) ein Rückkauf durch den Emittenten der Anleihe oder einem seiner Tochterunternehmen gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (e) jedes sonstige Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Anleihe auswirken kann; oder
- (f) jedes Ereignis in Bezug auf den Basiswert der Anleihe, das nach den Emissionsbedingungen der Anleihe, eine Anpassung oder den Austausch des Basiswerts der Anleihe erlaubt.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein auf der Webseite [●] veröffentlichter Preis oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur auf der Webseite [●] vor dem [Fälligkeitstag] [Rückzahlungstag] veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Anleihebezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Anleihebezogene Bewertungstag der nächstfolgende Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage, die unmittelbar auf den

purpose of determining the Bond Linked Redemption Amount:

- (a) that [fifth] **[insert other number]** Business Day shall be deemed to be the Bond Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Bond as at the Bond Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Business Day.

**[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the 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)].]

ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstag als Anleihebezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Anleihe zum Anleihebezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstag.

**[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar 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 denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].]

**Option VII:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR EQUITY LINKED OPEN END  
WARRANTS**

**§3  
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§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] (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 at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise respectively, or at the [Stop Loss Amount][Minimum Amount] in the case of a [Stop Loss Event][Knock Out Event][Reset Event Termination].

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 (the "**Issuer's Call**") beginning on, and including, the First Trading Date by giving notice to the Holders in

**OPTION VII:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE OPTIONSSCHEINE OHNE  
ENDFÄLLIGKEIT**

**§3  
(Zinsen)**

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

**§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] (jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall des Eintritts [eines Stop Loss Ereignisses][eines Knock Out Ereignisses] [einer Reset Ereignis Beendigung] 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 seiner 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

accordance with §12. Such notice (the "**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

- (3) *Holder's Exercise.* Provided that a [Stop Loss Event][Knock Out Event][Reset Event Termination] has not occurred and 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 (www.[insert internet page])]. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

Following a Holder's Exercise the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

- [(4) *[Stop Loss Event][Knock Out Event].* Following the occurrence of a [Stop Loss Event][Knock Out Event], the Securities will terminate automatically.

"[**Stop Loss Event][Knock Out Event]**" means that the level of the Share is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[In the case of short, insert: greater] [In the case of long, insert: lower] than or equal to the [Stop Loss Barrier][Knock Out Barrier].

The occurrence of a [Stop Loss

(einschließlich), an jedem Geschäftstag (die "**Kündigung durch die Emittentin**") durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen. Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmittteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

- (3) *Ausübungsrecht des Gläubigers.* Vorbehaltlich des Eintritts [eines Stop Loss Ereignisses][eines Knock Out Ereignisses][einer Reset Ereignis Beendigung] und 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 (www.[Internetseite einfügen])] erhältlich Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

- [(4) *[Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis].* Nach Eintritt eines [Stop Loss Ereignisses][Knock Out Ereignisses], gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"[**Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis]**" bedeutet, dass der Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[Im Fall von Short, einfügen: größer] [Im Fall von Long, einfügen: kleiner] als die [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere] ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines [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 Share immediately 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 Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

(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 level of the Share is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[In the case of short, insert: greater] [In the case of long, insert: lower]

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, bei Vorliegen eines Reset Ereignisses, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd für das Wertpapier auf Basis des beim unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses erfolgenden Abwickelns der in Bezug auf die Aktie abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Durchschnittspreis einen angemessenen Marktwert festlegen (der „**Hedging-Wert**“).

(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**“) und werden am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder

(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 Kurs der Aktie zu jeder Zeit an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[Im Fall von Short, einfügen: größer] [Im Fall von Long, einfügen: kleiner] als die

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, the occurrence of the [Stop Loss Event][Knock Out Event][Reset Event Termination] will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.
- (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 [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].
- (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 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, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change

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, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.
- (6) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] *[Anzahl der Tage angeben]* [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] *[Anzahl der Tage angeben]* [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].
- (7) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin 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 ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder



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 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

- (8) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing.* 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 and/or Insolvency Filing. 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 (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

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 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

- (8) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung, Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) 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

Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**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 (x) it has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Share or Shares (as the case may be), or (y) it 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).

**"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).

**"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,

entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**"Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in die Aktie bzw. die Aktien 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 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.

**"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,

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.

**"Insolvency Filing"** means that the Share Company (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Company shall not be deemed an Insolvency Filing.

- (9) *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

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.

**"Insolvenzantrag"** bedeutet, dass die Gesellschaft der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Gesellschaft der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. die Gesellschaft der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die die Gesellschaft der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.

- (9) *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

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(7)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Insolvency Filing and/or Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding 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 Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

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 würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 (7) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten, kein Insolvenzantrag und/oder kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die zu vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgerratingagentur 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 Nachfolgerratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden

Kriterien erfüllen.

**§4a  
(Definitions)**

"Share" means the *[insert name of Share and ISIN, Bloomberg page and Exchange]* [the share as specified in the Table.]

"Share Level" means the level of the Share as determined by the Determination Agent by reference to the level of the Share published by the Exchange at the Valuation Time.

["Share Level<sub>previous</sub>" means the Share Level on the immediately preceding Scheduled Trading Day.]

"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 and thereafter each day as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share, the characterisation of which or portion thereof as an extraordinary dividend shall be determined by the Determination Agent.]

"Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.

"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.

"Exercise Date" means the date defined in § 4 (3).

**§4a  
(Definitionen)**

"Aktie" bezeichnet die *[Bezeichnung der Aktie sowie ISIN, Bloomberg-Seite und Börse einfügen]* [in der Tabelle angegebene Aktie.]

"Aktien-Kurs" ist der Kurs der Aktie, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse zur Bewertungszeit veröffentlichten Kurs der Aktie festgestellt wird.

["Aktien-Kurs<sub>vorangehend</sub>" ist der Aktien-Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.]

"Anpassungstage" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch [360][*einfügen*].

"Anpassungstermin" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag, 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.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.

"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.

"Ausübungstag" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

["**Strike Price**"] means initially on the First Trading Date [*insert initial Strike Price*] [the initial Strike Price as specified in the Table] (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter, the Strike Price may 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:**

$\text{Strike Price}_{\text{previous}} \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} + \text{Interest Adjustment Rate}) \times \text{Adjustment Days}] - \text{Dividend}]$

**[In the case of short, insert:**

$\text{Strike Price}_{\text{previous}} \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} - \text{Interest Adjustment Rate}) \times \text{Adjustment Days}] - \text{Dividend}]$

["**Strike Price**"] means initially on the First Trading Date [*insert initial Strike Price*] [the initial Strike Price as 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:**

$(\text{Share Level}_{\text{previous}} - \text{Dividend}) \times [(\text{TLF} - 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} + \text{Interest Adjustment Rate} + \text{Security Fee}) \times \text{Adjustment Days}; \text{or}]$

**[In the case of short, insert:**

$(\text{Share Level}_{\text{previous}} - \text{Dividend}) \times [(\text{TLF} + 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} - \text{Interest Adjustment Rate} - \text{Security Fee}) \times \text{Adjustment Days}; \text{or}]$

- (ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

**[In the case of long, insert:**

$[(\text{TLF} - 1)/\text{TLF}] \times \text{Hedging Value.}]$

["**Basispreis**"] ist anfänglich am Ersten Handelstag [*anfänglichen Basispreis einfügen*] [der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben] (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis kann anschließend an jedem Anpassungstermin von der Festlegungsstelle 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:**

$\text{Basispreis}_{\text{vorangehend}} \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} + \text{Zinsanpassungssatz}) \times \text{Anpassungstage}] - \text{Dividende}]$

**[Im Fall von Short, einfügen:**

$\text{Basispreis}_{\text{vorangehend}} \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} - \text{Zinsanpassungssatz}) \times \text{Anpassungstage}] - \text{Dividende}]$

["**Basispreis**"] ist anfänglich am 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:**

$(\text{Aktien-Kurs}_{\text{vorangehend}} - \text{Dividende}) \times [(\text{TLF} - 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} + \text{Zinsanpassungssatz} + \text{Wertpapiergebühr}) \times \text{Anpassungstage}; \text{oder}]$

**[Im Fall von Short, einfügen:**

$(\text{Aktien-Kurs}_{\text{vorangehend}} - \text{Dividende}) \times [(\text{TLF} + 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} - \text{Zinsanpassungssatz} - \text{Wertpapiergebühr}) \times \text{Anpassungstage}; \text{oder}]$

- (ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

**[Im Fall von Long, einfügen:**

$[(\text{TLF} - 1)/\text{TLF}] \times \text{Hedgingwert.}]$

**[In the case of short, insert:**

**[(TLF + 1)/TLF] x Hedging Value.]]]**

**["Strike Price<sub>previous</sub>"]** means the Strike Price applicable before the latest Reset Date and, if the latest Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of **"Strike Price"**.]

**"Issue Date"** means [•].

**"Observation Period"** means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.

**"Valuation Date"** means the earliest of the following days:

- (a) the Exercise Valuation Date; and
- (b) the Call Valuation Date.

**"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 at its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

**["Multiplikator"]** means [*specify Multiplier*] [the Multiplier specified in the Table].]

**"Exchange"** means the exchange or quotation system specified in the [Table] [table within the definition of "Share" above], any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its

**[Im Fall von Short, einfügen:**

**[(TLF + 1)/TLF] x Hedgingwert.]]]**

**["Basispreis<sub>vorangehend</sub>"]** bezeichnet den Basispreis, der vor dem aktuellen Anpassungstermin gilt und, falls der aktuelle Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu **"Basispreis"** angegeben.]

**"Begebungstag"** ist [•].

**"Beobachtungszeitraum"** bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

**"Bewertungstag"** ist der früheste der folgenden Tage:

- (a) der Ausübungsbewertungstag; und
- (b) der Kündigungsbewertungstag.

**"Bewertungszeit"** bezeichnet den planmäßigen wochentäglichen Börsenschluss der Börse (ohne Berücksichtigung von Handel nach Geschäftsschluss oder sonstiger Handel außerhalb der regulären Handelszeiten) oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

**["Bezugsverhältnis"]** ist [*Bezugsverhältnis angeben*] [das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis].]

**"Börse"** bezeichnet die Börse oder jedes Handelssystem, welches in der Tabelle [der vorstehenden Definition von "Aktie"] bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Aktie vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse

closing time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

**"Dividend"** means

- (i) if "Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, an amount equal to the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Share, which has an ex-dividend date occurring during the Dividend Period and (A) if "Gross Dividend" is specified in the Table, the Dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions or (B) if "Net Dividend" is specified in the Table, the Dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum the withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the Share on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties, and less any expenses; all as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

If the currency of the Dividend is different

vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Dividende"** bezeichnet

- (i) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, einen Betrag, der den Dividendenzahlungen und/oder anderer Barausschüttungen in Bezug auf die Aktie entspricht, bei der innerhalb des Dividendenzeitraums ein Ex-Dividendentag eintritt und, (A) falls in der Tabelle „Bruttodividende“ als anwendbar festgelegt ist, die Dividende wird ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle „Nettodividende“ als „Anwendbar“ festgelegt ist, die Dividende wird abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der Aktie auferlegt wird und abzüglich aller Ausgaben; jeweils wie von der Festlegungsstelle in ihrem billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt.

Falls die Dividendenwährung von der des



to the currency of the Strike Price, the Dividend shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent.

- (ii) if "Dividend" is specified as "Not Applicable" in the Table, zero.

A Dividend which has been specified as "Not Applicable" can during the term of the Security and at the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith be amended to "Applicable". Such Dividend shall thereafter be determined and/or calculated as described under (i) above.

Any determination of the Dividend by the Issuer will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

**"Dividend Period"** means, where "Dividend" is specified as "Applicable" in the Table, the period from, but excluding, the First Trading Date to, and including, the next following Scheduled Trading Day, and thereafter, each period from, but excluding, a Scheduled Trading Day to, and including, the next following Scheduled Trading Day.

**"Final Share Level"** means the Share Level on the Valuation Date.

**"First Trading Date"** means [●].

**"Maturity Date"** means the day as defined in § 5 (1).

**"Financing Period"** means the number of calendar days from, but excluding, a Reset Date to, and including, the next following Reset Date.

**"Early Closure"** means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the

Basispreises abweicht, wird die Dividende in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle bestimmt, umgerechnet.

- (ii) soweit in der Tabelle "Dividende" als "Nicht Anwendbar" festgelegt ist, Null.

Eine Dividende, die als "Nicht Anwendbar" festgelegt worden ist, kann während der Laufzeit des Wertpapiers nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben als „Anwendbar“ geändert werden. Eine so geänderte Dividende wird danach wie unter vorstehend (i) festgelegt und/oder berechnet.

Jede Festlegung der Dividende durch die Emittentin wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

**"Dividendenzeitraum"** ist, soweit „Dividende“ in der Tabelle als „Anwendbar“ festgelegt ist, der Zeitraum vom Ersten Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich), und danach jeder Zeitraum von einem Planmäßigen Handelstag (ausschließlich) bis zum nächsten darauf folgenden Planmäßigen Handelstag (einschließlich).

**"Endgültiger Aktien-Kurs"** ist der Aktien-Kurs am Bewertungstag.

**"Erster Handelstag"** ist [●].

**"Fälligkeitstag"** bezeichnet den in § 5 (1) bestimmten Tag.

**"Finanzierungszeitraum"** bezeichnet die Anzahl der Kalendertage von einem Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin, einschließlich.

**"Frühzeitige Schließung"** bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die

Valuation Time on such Exchange Business Day.

Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

**"Merger Event"** means any (i) reclassification or change of the Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Company with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Company is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Company or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Company is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Valuation Date.

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Business Day"** means the day(s) defined in § 5 (2).

**"Share Company"** means [*specify share company*] [the Share Company specified in the Table].

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant

**"Fusion"** ist jede (i) Umklassifizierung oder Änderung der Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch der Gesellschaft der Aktie mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn die Gesellschaft der Aktie ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien der Gesellschaft der Aktie zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch der Gesellschaft der Aktie mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei die Gesellschaft der Aktie das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Bewertungstag liegen.

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Geschäftstag"** bezeichnet den/die in § 5(2) bestimmten Tag(e).

**"Gesellschaft der Aktie"** bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die in der Tabelle angegebene Aktiengesellschaft].

**"Handelsaussetzung"** bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der

Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

**"Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Company, (A) all the Shares of the Share Company are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Company become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Company has been liquidated or terminated or does no longer exist.

**["Knock Out Barrier"** means the Strike Price.]

**"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.

**"Issuer's Call Date"** means the day as defined in §4 (2).

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Minimum Amount"** means [EUR 0.001] [●] per Security.]

**"Scheduled Trading Day"** means any day on which the Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for its relevant regular trading sessions.

**["Rebalance Multiplier"** means initially on the First Trading Date [*insert initial Rebalance Multiplier*] [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 in accordance with the following formula:

**[(Security Value<sub>previous</sub> x Target Leverage Factor) / (Share Level<sub>previous</sub> - Dividend);** or

maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

**"Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das die Gesellschaft der Aktie betrifft, (A) sämtliche Aktien der Gesellschaft der Aktie auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien der Gesellschaft der Aktie die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) die Gesellschaft der Aktie aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.

**["Knock Out Barriere"** ist der Basispreis.]

**"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.

**"Kündigungstag"** ist der in §4 (2) definierte Tag.

**"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 maßgeblichen Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Mindestbetrag"** ist [EUR 0,001] [●] pro Wertpapier.]

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet sind.

**["Rebalance Bezugsverhältnis"** bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag [*anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen*] [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 wie folgt berechnet wird:

**[(Wertpapierwert<sub>anfänglich</sub> x Target Hebefaktor) / (Aktien-Kurs<sub>anfänglich</sub> - Dividende);** oder

(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 under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.]

"Reference Interest Rate" means the following rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the currency of the Strike Price: [the Reference Interest Rate specified in the Table][*insert Reference Interest Rate*] which has been published on the page [specified in the Table][*insert website*] (the "Screen Page") (or on a page replacing such page) [as of [the time specified in the Table][*insert time (In the case of EURIBOR, insert: Brussels) (In the case of LIBOR, insert: London) (other relevant location)]*] time)] on the relevant Reset Date, all as determined by the Determination Agent and provided that the Reference Interest Rate shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate is not published on the relevant page on the relevant day and time the Determination Agent will [*In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: request each Reference Bank (as defined below) to provide a quotation for the Reference Interest Rate. If at least two quotations are provided, the Reference Interest Rate will be the arithmetic mean of the quotations. If it is not possible to obtain quotations of the Reference Interest Rate by at least two of the Reference Banks then the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.] (In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate, insert: [•])]The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.*

Where:

"Reference Bank" means [*In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: each of the principal (In the case of EURIBOR, insert: euro-zone) (In the case of LIBOR, insert:*

(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 unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.]

"Referenzzinssatz" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung des Basispreises: [der der Aktie in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz] [*Referenzzinssatz einfügen*], der gegenwärtig auf der [in der Tabelle aufgeführten] [*Internetseite einfügen*] Internetseite (die "Bildschirmseite") veröffentlicht wird (oder auf einer Internetseite, die diese Internetseite ersetzt) [zu dem [in der Tabelle angegebenen Zeitpunkt] [*Zeitpunkt einfügen*] (Ortszeit [*Im Fall von EURIBOR, einfügen: Brüssel) (Im Fall von LIBOR, einfügen: London) (anderen maßgeblichen Ort)]*]] am maßgeblichen Anpassungstermin, jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt und vorausgesetzt, dass der Referenzzinssatz nicht geringer als Null ist.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßglichen Internetseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle [*Im Fall von EURIBOR, und LIBOR einfügen: bei jeder Referenzbank (wie nachstehend definiert) eine Quotierung für den Referenzzinssatz anfordern. Wenn mindestens zwei Quotierungen geliefert werden, beträgt der Referenzzinssatz das arithmetische Mittel der Quotierungen. Falls es nicht möglich ist, Quotierungen des Referenzzinssatzes von mindestens zwei Referenzbanken einzuholen, dann bestimmt die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.] (Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatzes, einfügen: [•])] Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.*

Wobei:

"Referenzbank" bezeichnet [*Im Fall von EURIBOR und LIBOR, einfügen: jeweils den Hauptsitz der vier Großbanken (Im Fall von EURIBOR, einfügen: in der Eurozone) (Im Fall*

London] office of four major banks in the [**In the case of EURIBOR, insert:** euro-zone interbank market] [**In the case of LIBOR, insert:** London interbank market] which ordinarily provide quotations for the Reference Interest Rate [**In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate, insert:** [•]].

**von LIBOR, einfügen:** in London] im [**Im Fall von EURIBOR, einfügen:** Eurozonen-Interbankenmarkt] [**Im Fall von LIBOR, einfügen:** Londoner Interbankenmarkt], die gewöhnlicherweise Kursquotierungen für den Referenzzinssatz liefern] [**Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatzes, einfügen:** [•]].

["Reset Barrier" means initially on the First Trading Date [**insert initial Reset Barrier**] [the 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 Ersten Handelstag [**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).]

[**Im Fall von Long, einfügen:**

Basispreis x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand).]

[**In the case of short, insert:**

Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).]

[**Im Fall von Short, einfügen:**

Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand).]

"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].]

"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:**

(Final Share Level – Strike Price) x Multiplier]

[**Im Fall von Mini Future Optionsscheine (Long) oder Open End Turbo Optionsscheine (Long), einfügen:**

(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[**In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert:**

(Strike Price – Final Share Level) x Multiplier]

[**Im Fall von Mini Future Optionsscheine (Short) oder Open End Turbo Optionsscheine (Short), einfügen:**

(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis]

[**In the case of Factor Certificates (long), insert:**

(Final Share Level – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[**Im Fall von Faktor Zertifikate (Long), einfügen:**

(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[**In the case of Factor Certificates (short), insert:** (Strike Price – Final Share Level) x Rebalance Multiplier]

[**Im Fall von Faktor Zertifikate (Short), einfügen:**

(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Rebalance Bezugsverhältnis]

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 at its reasonable discretion pursuant to §317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than [EUR 0.001] [●].

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.

["**Stop Loss Reset Date**" means (i) the First Trading Date and thereafter each [20<sup>th</sup>] [●] day of each calendar month, provided that if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, or (ii) as determined in the reasonable discretion 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.

["**Stop Loss Anpassungstermin**" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden [20.] [●] Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende Geschäftstag sein wird, oder (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.

"**Stop Loss Barrier**" means initially on 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 adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

"**Stop Loss Barriere**" ist anfänglich am 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 Stop Loss Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von jenem Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich). Jede angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert:*

Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

[*In the case of short, insert:*

Strike Price x (1 – Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

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 as specified in the Table under Stop Loss Barrier Rounding].

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 Stop Loss Barriere Rundung 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.

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**"

a percentage of the Strike Price which is initially on 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, at its reasonable discretion 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 (-)) [as 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) x Multiplier]**

**[In the case of short, insert:**

**(Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]**

provided that if the currency of the Strike Price 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 at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less than [EUR 0.001] [•].

"Stop Loss Valuation Date" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"Stop Loss Valuation Period" means the period of at the maximum [3][•] hours of trading on the Exchange or Related Exchange immediately following the occurrence of a Stop Loss Event. If the level of the Share, determined

bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am 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 seiner 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) x Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen:**

**(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]**

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises 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 Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als [EUR 0,001] [•] beträgt.

"Stop Loss Bewertungstag" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzkurs bestimmt wird.

"Stop Loss Bewertungszeitraum" ist der Zeitraum von maximal [3][•] Handelsstunden [bei [der Börse oder Verbundenen Börse] [•]] unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses. Wird der von der Börse festgestellte

as the official closing level as published by the relevant 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.

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.

**"Stop Loss Reference Price"** means an amount determined by the Determination Agent at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Share on the basis of the levels of the Share during the Stop Loss Valuation Period by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

**"Fund Disruption Event"** means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depository bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the First Trading Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the First Trading Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;

und veröffentlichte offizielle Schlusskurs der Aktie 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.

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 Referenzkurs"** ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für die Aktie auf der Grundlage der Kurse der Aktie während des Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.]

**"Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle"** bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Ersten Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Ersten Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;



- |     |  |     |   |
|-----|--|-----|---|
| (d) | the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;   | (d) | der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;   |
| (e) | the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;   | (e) | die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;   |
| (f) | any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;   | (f) | jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Gesellschaft der Aktie oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;   |
| (g) | the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators; | (g) | die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in Bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter; |
| (h) | any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;   | (h) | eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;  |
| (i) | a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;  | (i) | eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen  |

- |   |  |
|---|--|
|   | gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;   |
| (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company; | (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie; |
| (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or  | (k) in Bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder  |
| (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.  | (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.   |

**"Disrupted Day"** means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

**[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 as specified in the Table].]

**"Tender Offer"** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Company, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination

**"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.]

**["Target Hebefaktor"** und **"TLF"** bezeichnen [den Hebefaktor **[Target Hebefaktor einfügen]**] [den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebefaktor].]

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien der Gesellschaft der Aktie, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der

Agent deems relevant.

**"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 a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of the Share Company are nationalised, expropriated or otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**["Security Fee"** means a fee of **[insert Security Fee]** [the Security Fee as 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 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 at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the 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]**

Festlegungsstelle für maßgeblich eingestuften Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

**"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 diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

**"Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte der Gesellschaft der Aktie verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

**["Wertpapiergebühr"** bezeichnet eine Gebühr in Höhe [von **Wertpapiergebühr einfügen**] [der in der Tabelle zugewiesenen Wertpapiergebühr].

**"Wertpapierwert"** bezeichnet,

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle 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 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]**

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.

"**Security Value<sub>previous</sub>**" means the Security Value on the immediately preceding Scheduled Trading Day.]

"**Interest Adjustment Rate**" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is [the initial Interest Adjustment Rate assigned in the Table][**insert**] (the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

The Issuer may adjust, at its reasonable discretion pursuant to § 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 without undue delay in accordance with § 12.

"**Additional Disruption Event**" means each of Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency, Insolvency Filing, Delisting and Fund Disruption Event.

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignis anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"**Wertpapierwert<sub>anfänglich</sub>**" bezeichnet den Wertpapierwert am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.]

"**Zinsanpassungssatz**" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist [der in der Tabelle zugewiesene anfängliche Zinsanpassungssatz][**einfügen**] (der "**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des 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.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" ist jeweils ein Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung, Gestiegene Hedging-Kosten, eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz, ein Insolvenzantrag, ein Delisting und ein Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle.

**[in case of multi-issuances insert:  
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title	WKN	ISIN	Issue Price	Share (including ISIN)	Bloomberg Code	Exchange	Initial Strike Price	Type of Warrant	[Multiplier Bezugsverhältnis]	Valuation Date	Dividend	[Initial Stop Loss Barrier Anfängliche Stop Loss Barriere]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level]	[Stop Loss Barrier Rounding]	Reference Interest Rate and applicable Screen Page	Minimum Interest Adjustment Rate	[Reset Barrier Adjustment Level]	[Security Fee]	[Target Leverage Factor]
Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung			Emissionspreis	Aktie (einschließlich ISIN)		Börse	Anfänglicher Basispreis	Art der Option	[Rebalance Multiplier Rebalance Bezugsverhältnis]	Beurteilungstag	Dividenden	[Initial Reset Barrier Anfängliche Reset Barriere]	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 Barriere Rundung]	Referenzzinssatz und anwendbare Bildschirmseite	Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach unten Maximum Interest Adjustment Rate Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach oben	Reset Barrier Anpassungsstand]	Wertpapiergebühr]	Target Hebelfaktor]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[Not Applicable] [Nicht anwendbar]  [Applicable – Gross Dividend] [Anwendbar – Brutto Dividende]  [Applicable – Net Dividend] [Anwendbar – Netto Dividende]	[•]	[•]  [•]	[upwards] [downwards] to [•] [aufgerundet] [abgerundet] auf [•]	[•]  Screen Page: [•] Bildschirmseite: [•]	[•]  [•]	[•]	[•]	[•]

**§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 Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Redemption Amount [or the Stop Loss Amount, as the case may be] and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relating to the 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 [or the Stop Loss

**§4b**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle.  
Korrekturen. Störungstage.  
Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches  
Störungsereignis)**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie:
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Rückzahlungsbetrages [bzw. des Stop Loss Betrages] und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Rückzahlungsbetrages

Amount, as the case may be,] and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant 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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of the Shares (unless resulting in a Merger Event or Tender Offer), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Company equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another

[bzw. des Stop Loss Betrags] und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden 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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen von der Gesellschaft der Aktie bzw. der Aktien zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden

<p>issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Company as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;</p>	<p>Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Gesellschaft der Aktie aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;</p>
<p>(c) an Extraordinary Dividend;</p>	<p>(c) eine Außerordentliche Dividende;</p>
<p>(d) a call by the Share Company in respect of relevant Shares that are not fully paid;</p>	<p>(d) eine Einzahlungsaufforderung von der Gesellschaft der Aktie im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;</p>
<p>(e) a repurchase by the Share Company or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;</p>	<p>(e) ein Rückkauf von Aktien durch die Gesellschaft der Aktie oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;</p>
<p>(f) in respect of the Share Company, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Company pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or</p>	<p>(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital der Gesellschaft der Aktie bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist;</p>



oder

- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the 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.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion 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 [or the Stop Loss Amount, as the case may be]:
- (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
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Scheduled
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen unter Berücksichtigung 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 Rückzahlungsbetrages [bzw. des Stop Loss Betrages]:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Planmäßigen

Trading Day.

- (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 [(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)].

Handelstag.

- (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 denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].
- (5) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden, kann die Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**Option VIII:  
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS  
FOR EQUITY LINKED TERM WARRANTS**

**§3  
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§4  
(Redemption. Extraordinary Event)**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b [and the occurrence of a Knock Out Event (as defined below)], the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in §4a below) at the Redemption Amount [or, respectively, at the Minimum Amount in the case of a Knock Out Event].

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) *Knock Out Event.* Following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will terminate automatically.

“**Knock Out Event**” means that the level of the share Share is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

**[In the case of call, insert: lower] [In the case of put, insert: greater]** than or equal to the Knock Out Barrier.

The occurrence of a Knock Out Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Knock Out Event, the Securities shall be redeemed on the

**OPTION VIII:  
EMISSIONSSPEZIFISCHE  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE OPTIONSSCHEINE MIT  
ENDFÄLLIGKEIT**

**§3  
(Zinsen)**

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

**§4  
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b [und des Eintritts eines Knock Out Ereignisses (wie nachstehend definiert)] am Fälligkeitstag (wie nachstehend in §4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Rückzahlungsbetrag [bzw. im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses 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 seiner Feststellung mitgeteilt.

- [(2) *Knock Out Ereignis.* Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses, gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

“**Knock Out Ereignis**” bedeutet, dass der Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

**[Im Fall von Call, einfügen: kleiner] [Im Fall von Put einfügen: größer]** als die Knock Out Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Knock Out

Knock Out Redemption Date (as defined in § 4a below) at the Minimum Amount.]

([•]) *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)].

([•]) *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 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, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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

Rückzahlungstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

([•]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [*Anzahl der Tage angeben*] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [*Anzahl der Tage angeben*] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].

([•]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin 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 ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung

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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

([•]) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing.* 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 and/or Insolvency Filing. 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 (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.

**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

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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

([•]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung, Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) 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.

**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

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 (x) it has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Share or Shares (as the case may be), or (y) it 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).

**"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).

**"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.

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 die Aktie bzw. die Aktien 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 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.

**"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.

"**Insolvency Filing**" means that the Share Company (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Company shall not be deemed an Insolvency Filing.

"**Insolvenzantrag**" bedeutet, dass die Gesellschaft der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Gesellschaft der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Gesellschaft der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die die Gesellschaft der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.

([•]) *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([•])), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Insolvency Filing and/or Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

([•]) *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 würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 ([•]) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten, kein Insolvenzantrag und/oder kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder

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 Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

#### **§4a (Definitions)**

"**Share**" means the [*insert name of Share and ISIN, Bloomberg page and Exchange*] [the share as specified in the Table.]

"**Share Level**" means the level of the Share as determined by the Determination Agent by reference to the level of the Share published by the Exchange at the Valuation Time.

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share, the characterisation of which or portion thereof as an extraordinary dividend shall be determined by the Determination Agent.

"**Extraordinary Event**" means a Merger

kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die zu vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Ratings Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

#### **§4a (Definitionen)**

"**Aktie**" bezeichnet die [*Bezeichnung der Aktie sowie ISIN, Bloomberg-Seite und Börse einfügen*] [in der Tabelle angegebene Aktie.]

"**Aktien-Kurs**" ist der Kurs der Aktie, wie er von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse zur Bewertungszeit veröffentlichten Kurs der Aktie festgestellt wird.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Fusion, ein



Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.]

"**Strike Price**" means [*specify Strike Price*] [the Strike Price specified in the Table].

"**Issue Date**" means [•].

"**Observation Period**" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.

["**Valuation Date**" means [*insert Valuation Date*][the Valuation Date as specified in the Table].]

["**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

- (a) [*insert Valuation Date*][the Valuation Date as specified in the Table]; and
- (b) the day on which a Knock Out Event occurs.]

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 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 at its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Multiplier**" means [*specify Multiplier*] [the Multiplier specified in the Table].

"**Exchange**" means the exchange or quotation system in the [Table] [table within the definition of "*Share*" above], any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each

Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.

"**Basispreis**" ist [*Basispreis angeben*] [der in der Tabelle angegebene Basispreis].

"**Begebungstag**" ist [•].

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

["**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 Tag an dem ein Knock Out Ereignis eintritt.]

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den planmäßigen wochentäglichen Börsenschluss der (ohne Berücksichtigung von Handel nach Geschäftsschluss oder sonstiger Handel außerhalb der regulären Handelszeiten) oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Bezugsverhältnis**" ist [*Bezugsverhältnis angeben*] [das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis].

"**Börse**" bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches in der Tabelle [der vorstehenden Definition von "*Aktie*"] bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Aktie vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und

Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

**"Final Share Level"** means the Share Level on the Valuation Date.

**"First Trading Date"** means [●].

**"Maturity Date"** means [the Maturity Date specified in § 5(1)] [the Maturity Date specified in the Table].

**"Early Closure"** means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**"Merger Event"** means any (i) reclassification or change of the Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger

die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Endgültiger Aktien-Kurs"** ist der Aktien-Kurs am Bewertungstag.

**"Erster Handelstag"** ist [●].

**"Fälligkeitstag"** ist [der in § 5(1) bestimmte Fälligkeitstag] [der in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag].

**"Frühzeitige Schließung"** bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

**"Fusion"** ist jede (i) Umklassifizierung oder Änderung der Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der

or binding share exchange of the Share Company with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Company is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Company or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Company is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Valuation Date.

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Business Day"** means the day(s) defined in § 5 (2).

**"Share Company"** means [*specify share company*] [the Share Company specified in the Table].

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

**["Cap"** means [*specify Cap*] [the Cap specified in the Table].]

**"Insolvency"** means that by reason of the

Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch der Gesellschaft der Aktie mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn die Gesellschaft der Aktie ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien der Gesellschaft der Aktie zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch der Gesellschaft der Aktie mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei die Gesellschaft der Aktie das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Bewertungstag liegen.

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Geschäftstag"** bezeichnet den/die in § 5(2) bestimmten Tag(e).

**"Gesellschaft der Aktie"** bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die in der Tabelle angegebene Aktiengesellschaft].

**"Handelsaussetzung"** bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen Kursausschlägen, die Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreiten oder wegen sonstiger Gründe, (i) bezogen auf die Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

**["Höchstpreis"** ist [*Höchstpreis angeben*] [der in der Tabelle angegebene Höchstpreis].]

**"Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger

voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Company, (A) all the Shares of the Share Company are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Company become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Company has been liquidated or terminated or does no longer exist.

["Knock Out Barrier" means the Strike Price.]

["Knock Out Redemption Date" means [[three][five] [insert other] Business Days following the Knock Out Event] [●].]

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

["Minimum Amount" means [EUR 0.001] [●] per Security.]

"Scheduled Trading Day" means any day on which the Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for its 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:

**[Insert in the case of Turbo Warrants:**

**[In the case of long, insert:**

**(Final Share Level – Strike Price) x Multiplier]**

**[In the case of short, insert:**

**(Strike Price – Final Share Level) x Multiplier]]**

**[Insert in the case of Warrants:**

**[In the case of call, insert:**

(a) If the Final Share Level is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

**(Final Share Level – Strike Price) x Multiplier**

oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das die Gesellschaft der Aktie betrifft, (A) sämtliche Aktien der Gesellschaft der Aktie auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieser Gesellschaft der Aktie die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) die Gesellschaft der Aktie aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.

["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.]

["Knock Out Rückzahlungstag" ist [der Tag [drei][fünf] [andere einfügen] nach dem Knock Out Ereignis] [●].]

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Mindestbetrag" ist [EUR 0,001] [●] pro Wertpapier.]

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet 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:

**[Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen:**

**[Im Fall von Long, einfügen:**

**(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Short, einfügen:**

**(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis]]**

**[Im Fall von Optionsscheinen einfügen:**

**[Im Fall von Call, einfügen:**

(a) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

**(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x**

## Bezugsverhältnis

- (b) If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

### **[In the case of put, insert:**

- (a) If the Final Share Level is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Strike Price – Final Share Level) x Multiplier}$$

- (b) If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

### **[Insert in the case of Discount Call Warrants]:**

- (a) If the Final Share Level is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Cap – Strike Price) x Multiplier}$$

- (b) If the Final Share Level is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Final Share Level – Strike Price) x Multiplier}$$

- (c) If the Final Share Level is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001] **[insert].]**

### **[Insert in the case of Discount Put Warrants:**

- (a) If the Final Share Level is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Strike Price – Floor) x Multiplier}$$

- (b) If the Final Share Level is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{(Strike Price – Final Share Level) x Multiplier}$$

- (c) If the Final Share Level is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall be equal to [EUR 0.001]

- (b) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen]** beträgt.]

### **[Im Fall von Put, einfügen:**

- (a) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\text{(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis}$$

- (b) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen]** beträgt.]]

### **[Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen:**

- (a) Falls, dass der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Höchstpreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\text{(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis}$$

- (b) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Höchstpreis oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\text{(Endgültiger Aktien-Kurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis}$$

- (c) Falls der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag [EUR 0,001] **[einfügen]** beträgt.]

### **[Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen:**

- (a) Falls, dass der Endgültige Aktien-Kurs kleiner ist als der Tiefstpreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\text{(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis}$$

- (b) Falls, der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Tiefstpreis oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$\text{(Basispreis – Endgültiger Aktien-Kurs) x Bezugsverhältnis}$$

- (c) Falls der Endgültige Aktien-Kurs größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, entspricht der Rückzahlungsbetrag

[insert].]

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 at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than [EUR 0.001] [●].

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the First TradingDate;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the First Traing Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

[EUR 0,001] [einfügen] beträgt.]

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.

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Ersten Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Ersten Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;
- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;
- (k) in relation to the events (a) to (f) above,
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Gesellschaft der Aktie oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in Bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;
- (k) in Bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a)

there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.

**"Disrupted Day"** means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

**[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].]

**"Tender Offer"** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Company, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.

**"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 a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of the Share Company are nationalised, expropriated or otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**"Additional Disruption Event"** means each of

bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

**"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].]

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien der Gesellschaft der Aktie, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

**"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 diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

**"Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte der Gesellschaft der Aktie verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

**"Zusätzliches Störungsereignis"** ist jeweils ein



Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency, Insolvency Filing, Delisting and Fund Disruption Event.

Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung, Gestiegener Hedging-Kosten, eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz, ein Insolvenzantrag, ein Delisting und ein Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle.

**[in case of multi-issuances insert:  
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title <i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung</i>	WKN	ISIN	Issue Price <i>Emissionspreis</i>	Share (including ISIN) <i>Aktie (einschließlich ISIN)</i>	Bloomberg Code	Exchange <i>Börse</i>	Strike Price <i>Basispreis</i>	Type of Warrant <i>Typ des Optionscheins</i>	Multiplier <i>Bezugsverhältnis</i>	Valuation Date <i>Bewertungstag</i>	Knock Out Barrier <i>Knock Out Barriere</i>	Cap <i>Höchstpreis</i>	Floor <i>Tiefstpreis</i>	Maturity Date <i>Fälligkeitstag</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

**§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 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 dividends, stock loan rate or liquidity relating to the 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 the holders of 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 Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie:
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendetweller

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 Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of the Shares (unless resulting in a Merger Event or Tender Offer), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Company equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Company as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

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 Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen von der Gesellschaft der Aktie bzw. der Aktien zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die die Gesellschaft der Aktie aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf

- andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) an Extraordinary Dividend; (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) a call by the Share Company in respect of relevant Shares that are not fully paid; (d) eine Einzahlungsaufforderung von der Gesellschaft der Aktie im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) a repurchase by the Share Company or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise; (e) ein Rückkauf von Aktien durch die Gesellschaft der Aktie oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) in respect of the Share Company, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Company pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital der Gesellschaft der Aktie bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares. (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (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 (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur

transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration 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:
- (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
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Scheduled Trading Day.
- (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 [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].
- (5) *Additional Disruption Event.* In the event

Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen 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 Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Planmäßigen Handelstag.
- (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 denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].
- (5) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall

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)].

eines Zusätzlichen Störungsereignisses und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden, kann die Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

#### IV. FORM OF FINAL TERMS MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

These final terms dated [●] (the "Final Terms") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer [and the Guarantor] and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 30 June 2016, including any supplements thereto (the "Base Prospectus"). The Base Prospectus [and the supplement dated [insert date] [, the supplement dated [insert date]] [and the supplement dated [insert date]]] [has][have] been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). 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 [Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [Issuer (www.morganstanleyiq.de)][[●]]. [A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.]

*Diese endgültigen Bedingungen vom [●] (die "Endgültigen Bedingungen") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin [, die Garantin] und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 30. Juni 2016 und etwaiger Nachträge dazu (der "Basisprospekt") erhältlich. Der Basisprospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]]] [wurde bzw. wird][wurden bzw. werden] auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) 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 Website der [Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [Emittentin (www.morganstanleyiq.de)][[●]] veröffentlicht. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]*

#### FINAL TERMS

**in connection with the Base Prospectus for Equity Linked and Bond Linked Securities  
regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities of**

**[Morgan Stanley & Co. International plc  
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]  
[Morgan Stanley B.V.  
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]  
as issuer**

**[and  
Morgan Stanley  
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]  
as guarantor]<sup>65</sup>**

**Morgan Stanley**

#### ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

**im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene und Anleihebezogene  
Wertpapiere**

**für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der**

**[Morgan Stanley & Co. International plc  
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]**

<sup>65</sup> Applicable with regard to Securities issued by Morgan Stanley B.V. only  
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. emittiert wurden, anwendbar.



**[Morgan Stanley B.V.  
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)]  
als Emittentin**

**[und  
Morgan Stanley  
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)  
als Garantin]**

**[in case of single-issuances, insert:  
Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen:**

Issue of [Aggregate Principal Amount] [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 & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

Emission von [Gesamtnennbetrag] [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 & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin") [und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]

**[in case of multi-issuances insert:  
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung	ISIN	WKN	Common Code Common Code	Issue Price Emissionspreis	[Share] [Bond] [Aktie] [Anleihe]	Strike Price Basispreis	Type of Warrant Art des Optionscheins	Multiplier Bezugsverhältnis	Valuation Date Bewertungstag
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]

**[Insert further rows, as appropriate**

**Weitere Reihen in der Tabelle einfügen, wie notwendig]**

**(each a "Series of Securities")  
(jeweils eine "Serie von Wertpapieren")**  
by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]  
begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin")  
[und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the [Base Prospectus] [Base Prospectus dated 27 June 2013 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] [Base Prospectus dated 26 June 2014 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] [Base Prospectus dated 26 June 2015 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] (together, the "Terms and Conditions").

Begriffe, die in den im **[Basisprospekt]** **[Basisprospekt vom 27. Juni 2013 als Allgemeine Option [I] [II]** und **Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]]** **[Basisprospekt vom 26. Juni 2014 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]]** **[Basisprospekt vom 26. Juni 2015 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]]** 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.

**PART I.**  
**TEIL I.**

1. [(i)] Issue Price: [[•] per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)] [•]
- Emissionspreis:* [[•] % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)] [•]<sup>66</sup>
- [(ii)] Net proceeds: [•]  
Netto-Emissionserlös: [•]<sup>67</sup>
- [[ (iii) ] [ (iv) ] Issue Date: [•] (the "Issue Date")
- Begebungstag:* [•] (der "Begebungstag")
2. [(i)] Listing and Trading: [None] [Application will be made for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on the [unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')] [and the] [unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)] [and the] [multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A.] [regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [and the] [regulated market of the Stuttgart Stock Exchange][and the][regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)] [and the] [regulated market of the Italian Stock Exchange (*SeDeX*)]. [The Securities provide for an automatic exercise of the Holder's right if the Securities are in the money at maturity.]] [•]
- Börsenzulassung und Börsenhandel:* [Nicht anwendbar] [Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag [im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')] [und im] [Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)] [und] [an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX SIM S.p.A.] [am regulierten Markt der Frankfurter Börse] [und] [am regulierten Markt der Stuttgarter Börse] [und] [am regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Louxembourg*)] [und] [am regulierten Markt der italienischen Börse (*SeDeX*)] beantragt. [Die Wertpapiere sehen eine automatische Ausübung vor, wenn diese 'in the money' bei Fälligkeit sind.]] [•]
- [(ii)] First Trading Date: [•]  
Erster Handelstag: [•]

<sup>66</sup> 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 Schuldverschreibungen beinhaltet.*

<sup>67</sup> Insert with regard to Securities which are listed on a regulated market only.  
*Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die an einem regulierten Markt zugelassen sind, einfügen.*

- [(iii) Last Trading Date: **[•]**  
*Letzter Handelstag:* **[•]**
- [(iv) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: **[Not applicable] [•]**  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:* **[Nicht anwendbar] [•]**<sup>68</sup>
- [(v) Additional existing listings: **[None] [•]**  
*Weitere bestehende Börsenzulassungen:* **[Keine] [•]**<sup>69</sup>
3. [Reasons for the offer and use of proceeds: **[Not applicable] [specify]**  
*Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:* **[Nicht anwendbar] [angeben]**<sup>70</sup>
- [4]. [Material Interest: **[None] [give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest]**  
*Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:* **[Keine] [Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen -, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen]**
- [5]. [Post-Issuance Information: **[The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.][specify]**  
*Informationen nach erfolgter Emission:* **[Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist][Angabe von Einzelheiten]**
- [6]. [Rating of the Securities: **[None][Specify]**  
*Rating der Wertpapiere:* **[Keines][Angaben]**
- [This credit rating has] [These credit ratings have] been issued by [insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s] which [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the

<sup>68</sup> Specify only if Securities are listed on a regulated market; otherwise “Not applicable”.  
*Ausschließlich angeben, wenn die Wertpapiere an einem regulierten Markt zugelassen sind; Andernfalls „Nicht anwendbar“.*

<sup>69</sup> Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex V of Regulation 809/2004/EC.  
*Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs V der Verordnung 809/2004/EU einfügen*

<sup>70</sup> Specify only if the Securities have a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies and if reasons for the offer is different from making profit; otherwise “Not applicable”.  
*Ausschließlich anzugeben, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden und die Gründe für das Angebot nicht die Gewinnerzielung ist; andernfalls „Nicht anwendbar“.*

corresponding registration decision (including its ability to endorse [●] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is/are established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is/are][is/are not] established in the European Union and [is][is not] registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time.] The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at [http://ec.europa.eu/internal\\_market/securities/agencies/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm). In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.]

*[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.][hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [●] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.][[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, registriert.] Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Kommission unter [http://ec.europa.eu/internal\\_markets/securities/agencies/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_markets/securities/agencies/index_en.htm) abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18(3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eine Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend der registrierten Ratingagentur informiert hat.]]*

[4][7]. Non-exempt Offer:

[Not applicable] [An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [the Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [the Federal Republic of Germany] [and][,] [the Republic of Austria] [and] [Italy] (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, [●] to, and including, [●] (the "**Offer Period**").] [●]

*Prospektpflichtiges Angebot:*

*[Nicht anwendbar] [Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie [im Großherzogtum Luxemburg] [und][,] [in der Bundesrepublik Deutschland] [und][,] [in der Republik Österreich] [und] [in Italien] ([der] [die] "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom [●] (einschließlich) bis zum [●] (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.] [●]*

- [8]. [Subscription period: [Not applicable] [The Securities may be subscribed from, and including, [•] in [•] up to, and including, [•] (Central European Time) on [•], subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] [•]  
*Zeitraum für die Zeichnung:* [Nicht anwendbar] [In der Zeit vom [•] in [•] bis [•] (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am [•] können die Wertpapiere gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.] [•]]
- [9]. [Consent to use the Base Prospectus: [Not applicable] [•]  
The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar[y][ies] (individual consent):  
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] [Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [Federal Republic of Germany] [and][,] [Republic of Austria] [and] [Italy] [The Public Offer Jurisdiction[s]]  
Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus: [Not applicable] [•]  
The subsequent resale or final placement of 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)]  
*Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:*  
*Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:* [Nicht anwendbar] [•]  
*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch [den][die] Finanzintermediär[e] wird gewährt in Bezug auf:* [Nicht anwendbar] [Großherzogtum Luxemburg] [und][,] [Bundesrepublik Deutschland] [und][,] [Republik Österreich] [und] [Italien] [Die Angebotsjurisdiktion[en]]  
*Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind:* [Nicht anwendbar] [•]  
*Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen 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)]]
- [10]. [(i) Commissions and Fees: [None][specify]

	<i>Provisionen und Gebühren:</i>	[keine][ <b>angeben</b> ]
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: <i>Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:</i>	[None][ <b>specify</b> ] [keine][ <b>angeben</b> ]]
[11].	[Categories of potential investors: <i>Kategorien potenzieller Investoren:</i>	[Retail investors] [and] [Professional investors] [Privatinvestoren] [und] [Professionelle Investoren]]
[12].	[Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:</i>	[Not Applicable] [ <b>if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public</b> ] [Nicht anwendbar] [ <b>falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</b> ]]
[5][13].	ISIN:	[•]
[14].	[Common Code:	[•]]
[6][15].	German Securities Code: <i>WKN:</i>	[•] [•]
[[16].	Valor: <i>Valoren:</i>	[•] [•]]
[7][17].	An Indication where information about the past and the future performance of the [Share(s)][Bond] and its/their volatility can be obtained: <i>Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung [der Aktie(n)][der Anleihe] und ihrer Volatilität eingeholt werden können:</i>	[•] [•]

**PART II.  
TEIL II.**

**Terms and Conditions  
Emissionsbedingungen**

**General Terms and Conditions  
Allgemeine Emissionsbedingungen**

**[Select General Option I or II by inserting the relevant General Option]  
[Allgemeine Option I oder II auswählen, indem die maßgebliche Allgemeine Option hier eingefügt wird]**

**Issue Specific Terms and Conditions  
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen**

**[Select Issue Specific Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII by inserting the relevant Issue Specific Option]  
[Emissionsspezifische Option I, II, III, IV, V, VI, VII oder VIII 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]

**[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 and such Securities issued without a nominal amount]**

**[Einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden und für solche Wertpapiere, die ohne Nennbetrag begeben werden]**



**V. 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 & Co. International plc (as issuer), Morgan Stanley B.V. (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities, as may be increased from time to time, for the Issue of 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 relating to 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 defense to a guarantor.

**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 *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Wertpapieren (das "**Programm**") der Morgan Stanley & Co. International plc (als Emittentin), der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingte ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den 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.

If any moneys shall become payable by the Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right or subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Securities have been paid in full.

28 April 2016

**MORGAN STANLEY**

By .....

Name:

Title:

Falls unter dieser Garantie Beträge durch die Garantin zahlbar werden, wird die Garantin, solange diese Beträge unbezahlt bleiben, es unterlassen, im Hinblick auf durch sie unter dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte oder Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen Einhalts oder Abzugs (außer in Bezug auf zusätzliche Zahlungen, zu denen die Emittentin unter dem Programm verpflichtet ist) zu leisten. Falls die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerjurisdiktion als den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen sollte, sind in dieser Garantie Verweise auf die Vereinigten Staaten als Verweise auf diese andere Jurisdiktion auszulegen.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

Am oder um den 28. April 2016

**MORGAN STANLEY**

Durch .....

Name:

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 relevant Issuer determines.

### *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 and may not be offered, sold, pledged, assigned or 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 or delivered and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has represented, as a condition to acquiring any

### *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 jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

### *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 oder 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

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 or deliver 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.

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.

#### *European Economic Area*

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), any relevant

der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person anderen 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 oder auszuliefern; und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkttransaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Wertpapiere von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Wertpapiere jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit Rule 903 von Regulation S im Rahmen des Securities Act angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird. Dementsprechend hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass weder sie noch eines ihrer etwaigen verbundenen Unternehmen oder eine in ihrem bzw. deren Auftrag handelnde Person in Bezug auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsmaßnahmen durchgeführt hat oder durchführen wird und dass sie und ihre verbundenen Unternehmen die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen gemäß Regulation S beachtet haben und beachten werden. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

#### *Europäischer Wirtschaftsraum*

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**") hat jede

person has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant 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 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances

relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie mit Wirkung ab dem Datum der Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat (einschließlich) (das "**Relevante Umsetzungsdatum**") kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungsdatum (einschließlich) ein solches öffentliches Angebot in diesem Relevanten Mitgliedstaat wie folgt durchführen darf:

- (a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat bewilligt bzw. in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat bewilligt und der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektrichtlinie während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt;
- (b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;
- (c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektrichtlinie); oder
- (d) jederzeit unter anderen Umständen, die

falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

#### *United Kingdom*

Any relevant person has represented and agreed that:

- (a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer;

unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere in ihrer in diesem Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat angepassten Form zu entscheiden; der Begriff "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer unter anderem durch die Richtlinie 2010/73/EU geänderten Fassung) und umfasst alle entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in dem Relevanten Mitgliedstaat.

#### *Vereinigtes Königreich*

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

- (a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des FSMA durch die

- jeweilige Emittentin darstellen würde;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
  - (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.
- (b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tätigkeit von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und
  - (c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

## **TAXATION BESTEUERUNG**

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch, Italian and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the 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.

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 relevant Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

### **1. Taxation in the Federal Republic of Germany**

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of 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 this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen, Luxemburger, niederländischen, italienischen und britischen 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.

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 jeweilige Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

### **1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland**

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der 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 dieses Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden -



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 respect to individual types of Securities. Further, the following information does not provide for information with respect to the tax treatment of any underlying Share(s) received upon a physical delivery under the Securities unless otherwise explicitly referred to.

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

## 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 Wertpapiere im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Wertpapieren. Darüber hinaus befassen sich die nachstehenden Erläuterungen, soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, nicht mit der steuerlichen Behandlung zugrundeliegender Aktien, die im Falle der physischen Abwicklung der Wertpapiere geliefert würden.

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

advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

## Tax Residents

### Private Investors

#### Interest and Capital Gains

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*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

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

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.

## Steuerinländer

### Privatanleger

#### Zinsen und Veräußerungsgewinne

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 (*SolzG*) und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Wertpapiere aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen – "**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs.2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem Abgeltungsteuersatz von 25% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert. Wenn die Wertpapiere anstatt eines Verkaufs übertragen, zurückgezahlt, getilgt oder im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt.

Die 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

sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Securities are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the 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. Losses resulting from the sale of shares in a stock corporation, which may be received in case of a physical delivery, can only be set-off against capital gains from the sale of other shares in a stock corporation.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 18 January

auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme eines Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 Euro (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare) – nicht abzugsfähig.

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. Verluste aus dem Verkauf von Aktien, die im Falle einer physischen Abwicklung geliefert werden, können nur gegen Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf anderer Aktien angerechnet werden.

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs.1 Nr.7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist.

Weitere Besonderheiten finden bei sogenannten Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungszeitpunkten Anwendung. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 18. Januar

2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments and the parties act accordingly. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other securities (such as the Securities) as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if certain types of Securities would have to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire almost worthless. In addition, according to the decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004), the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognised if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price.

#### *Withholding*

If the Securities are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a

2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) sind alle Zahlungen auf solche Zertifikate an die Anleger, die vor dem Endfälligkeitsdatum geleistet werden, als steuerpflichtige Einkünfte aus einer sogenannten sonstigen Kapitalforderung nach §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG einzustufen, soweit diese Zahlungen in den Emissionsbedingungen nicht als Rückzahlungen bestimmt werden und die Vertragspartner entsprechend verfahren. Wenn bei Endfälligkeit keine Zahlung mehr erfolgt, liegt zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang im Sinne von §20 Abs. 2 EStG vor. Daher sind etwaige Veräußerungsverluste nicht anrechnungsfähig. Obwohl in diesem Schreiben nur auf bestimmte Arten von Zertifikaten Bezug genommen wird, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Steuerbehörden die vorgenannten Grundsätze auch auf andere Wertpapiere (wie die Wertpapiere) anwenden.

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) die Position bezogen, dass Forderungsausfälle und Forderungsverzichte grundsätzlich nicht als Veräußerung zu behandeln sind, so dass Verluste aus solchen Forderungsausfällen oder -verzichten steuerlich nicht abzugsfähig sind. In diesem Zusammenhang ist außerdem nicht klar, ob die Position der Steuerbehörden auch Wertpapiere mit Bezug auf einen Referenzwert betreffen könnte, soweit dieser Wert fällt. Des Weiteren können Einschränkungen bei der Geltendmachung von Verlusten anwendbar sein, soweit bestimmte Arten von Wertpapieren als Termingeschäfte einzustufen sind und nahezu wertlos verfallen. Außerdem vertritt das Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) die Ansicht, dass eine Veräußerung (und folglich ein sich aus einer solchen Veräußerung ergebender steuerlicher Verlust) nicht anzuerkennen ist, wenn (i) der Verkaufspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt oder (ii) die Höhe der Transaktionskosten begrenzt sind, weil einvernehmlich vereinbart wurde, dass die Transaktionskosten durch Abzug eines bestimmten Betrags vom Verkaufspreis zu berechnen sind.

#### *Steuereinbehalt*

Soweit die Wertpapiere von deutschen Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich

German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the 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).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

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.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax

deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute), Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbanken (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die Anschaffungskosten der Wertpapiere einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten 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 nicht möglich ist, kann der Inhaber der Wertpapiere – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der persönlichen Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

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.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

Bei nach dem 31. Dezember 2014 vereinnahmten Zinsen und Veräußerungsgewinnen

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*).

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat 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.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request 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.

wird die Kirchensteuer standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Wertpapieren einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 Euro (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare)) 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.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß §32d Abs. 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren beantragen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem persönlichen, progressiven Einkommenssteuersatz 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

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. In the course of the tax assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

### ***Business Investors***

Interest payable on the 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 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 trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Securities are generally recognised for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Securities would have to be qualified as derivative transactions.

vorgeschriebenem Muster verlangen.

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% 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. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern und ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens gemäß dem EStG angerechnet werden.

### ***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 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven, persönlichen Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die 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; dies könnte jedoch nicht der Fall sein, soweit bestimmte (z.B. indexbezogene) Wertpapiere als derivative Geschäfte einzustufen sind.

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.

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*).

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

### **Non-residents**

Interest payable on the 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 "*Tax Residents*" applies.

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.

Etwilige Quellensteuern, 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 Quellensteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Quellensteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der 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.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

### **Nicht-Steuerinländer**

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 anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung wie vorstehend unter



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*".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

According to the German Federal Constitutional Court (judgement of 17 December 2014) the current inheritance tax law does not comply with German constitutional law with regard to the inheritance tax privilege for business assets. Therefore, amendments to the German inheritance tax law have to be expected.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the 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.

"*Steuerinländer*" beschrieben.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Quellensteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die 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.

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschem Steuerrecht erstattet werden.

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer auf die Wertpapiere erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungsteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die 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.

Laut dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2014 ist das derzeitige Erbschaftsteuergesetz hinsichtlich der Privilegierung von Betriebsvermögen für Zwecke der Erbschaftsteuer verfassungswidrig. Daher ist mit Änderungen des deutschen Erbschaftsteuergesetzes zu rechnen.

### **Sonstige Steuern**

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der 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.

## **Repeal of the European Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of Exchange of Information on Financial Accounts**

The EU Savings Directive has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Implementing the amended Cooperation Directive (2011/16/EU) by the Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*), Germany provides information on financial accounts to EU Member States and certain other states for time periods beginning 1 January 2016.

### **2. Taxation in the Republic of Austria**

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which 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.

## **Aufhebung der Europäischen Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Informationsaustauschs über Finanzkonten**

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). In Umsetzung der geänderten EU-Amtshilferichtlinie (2011/16/EU) aufgrund des Finanzkonten-Informationsaustauschgesetzes übermittelt Deutschland für Zeiträume ab dem 1. Januar 2016 Informationen über Finanzkonten an andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union und bestimmte Drittstaaten.

### **2. Besteuerung in der Republik Österreich**

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Zusammenfassung des Verständnisses der Emittentinnen betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Wertpapiere in der Republik Österreich bedeutsam sind. Die Zusammenfassung erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerliche 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 Zusammenfassung basiert auf den derzeit gültigen österreichischen 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 angeboten

## General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

## Income taxation of the Securities

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to

werden.

## Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt gemäß § 26 Bundesabgabenordnung (BAO) haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Einkommensteuer in Österreich (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (*beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Körperschaften, die in Österreich ihre Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz gemäß § 27 BAO haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (*unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Körperschaften, die weder Geschäftsleitung noch Sitz in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (*beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- oder Körperschaftsteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

## Einkommensbesteuerung von Wertpapieren

Gemäß § 27 Abs 1 Einkommensteuergesetz (EStG) gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- 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);
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß § 27 Abs 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der

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); and

- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the 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) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of 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*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income from the Securities without an Austrian nexus, the income must be

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); und

- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indexzertifikaten (die Ausübung einer Option führt für sich noch nicht zur Steuerpflicht); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht zB im Fall von Indexzertifikaten dem Veräußerungserlös bzw dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs 3 Z 3 lit c EStG).

Auch die Entnahme und das sonstige Ausscheiden der Wertpapiere aus einem Depot sowie Umstände, die zu einer Einschränkung des Besteuerungsrechtes Österreichs im Verhältnis zu anderen Staaten führen, wie zB der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§ 27 Abs 6 EStG). Die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem gemeinen Wert abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs 3 Z 2 lit b EStG).

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die 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 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

included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitized claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the 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. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus, the income is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rate of 27.5%). In case of

angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs 5 EStG). Die Anschaffungskosten sind ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen (§ 27a Abs 4 Z 2 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie zB Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. § 27 Abs 8 EStG sieht unter anderem folgende Beschränkungen betreffend den Verlustausgleich vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen bzw Derivaten dürfen weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und nicht verbrieften sonstigen Forderungen bei Kreditinstituten (ausgenommen Ausgleichzahlungen und Leihgebühren) noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen, ausländischen Stiftungen oder sonstigen Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind, ausgeglichen werden; Einkünfte, die einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs 1 EStG unterliegen, dürfen nicht mit Einkünften ausgeglichen werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Inanspruchnahme der Regelbesteuerungsoption); nicht ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen dürfen nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Die österreichische depotführende Stelle hat nach Maßgabe des § 93 Abs 6 EStG unter Einbeziehung aller bei ihr geführten Depots den Verlustausgleich durchzuführen und dem Steuerpflichtigen eine Bescheinigung darüber zu erteilen.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die 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 Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünfte aus Derivaten in der Einkommensteuererklärung

investment income from the Securities without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only 55% of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities at a rate of 25%. In the case of income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities with an Austrian nexus, the income is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, a 25% rate may pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act be applied by the withholding agent, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities can be offset against other income.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*)

des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz ist der besondere Steuersatz von 27,5 % anwendbar). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs 5 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie zB Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Gemäß § 6 Z 2 lit c EStG sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern und Derivaten iSd § 27 Abs 3 und 4 EStG, die dem besonderen Steuersatz von 27,5 % unterliegen, vorrangig mit positiven Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen von solchen Wirtschaftsgütern und Derivaten sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55 % ausgeglichen werden.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen gemäß § 7 Abs 2 Körperschaftsteuergesetz (KStG) mit Einkünften iSd § 27 Abs 1 EStG aus den Wertpapieren der Körperschaftsteuer von 25 %. Inländische Einkünfte iSd § 27 Abs 1 EStG aus den Wertpapieren unterliegen der KEST zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Ein Steuersatz von 25 % kann jedoch gemäß § 93 Abs 1a EStG vom Abzugsverpflichteten angewendet werden, wenn der Schuldner der KEST eine Körperschaft ist. Die KEST kann auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 EStG kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KEST. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen Einkünften ausgleichsfähig.

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs 3 und 6 KStG

pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax does generally not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus, the income is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, a 25% rate may pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act be applied by the withholding agent, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the 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). Individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below) from the Securities if withholding tax is levied on such interest (this does not apply, *inter alia*, if the Issuers have neither their places of management nor their legal seats in Austria and are not acting through Austrian branches, which condition the Issuers understand to be fulfilled in the case at hand; *cf.* sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). Under applicable double taxation treaties, relief from Austrian income tax might be available. However, Austrian credit institutions must not provide for such relief at source; instead, the investor may file an application for repayment of tax with the competent Austrian tax office.

erfüllen und die Wertpapiere nicht in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 13 Abs 3 Z 1 iVm § 22 Abs 2 KStG mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus (unter anderem, verbrieften) Derivaten der Zwischenbesteuerung von 25 %. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie zB 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 %. Ein Steuersatz von 25 % kann jedoch gemäß § 93 Abs 1a EStG vom Abzugsverpflichteten angewendet werden, wenn der Schuldner der KEST eine Körperschaft ist. Die KEST kann auf die anfallende Steuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 EStG kommt es nicht zum Abzug von KEST.

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus Kapitalvermögen 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 (iVm § 21 Abs 1 Z 1 KStG)). In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen unterliegen auch mit Zinsen im Sinne des EU-Quellensteuergesetzes (EU-QuStG, siehe unten) aus den Wertpapieren der Besteuerung, wenn KEST einzubehalten ist (dies gilt, unter anderem, nicht, wenn die Emittentinnen weder Sitz noch Geschäftsleitung in Österreich haben und nicht durch österreichische Zweigstellen handeln; die Emittentinnen verstehen, dass die Voraussetzungen für die Steuerbefreiung im konkreten Fall vorliegen; § 98 Abs 1 Z 5 lit b EStG). Aufgrund anwendbarer Doppelbesteuerungsabkommen kann eine Entlastung von der Einkommensteuer möglich sein. Österreichische Kreditinstitute sind jedoch nicht zur Steuerentlastung an der Quelle berechtigt; stattdessen kann der Investor einen Steuerrückerstattungsantrag

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the member state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15%; 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. Up to now the tax authorities have not yet adapted the Austrian Investment Fund Guidelines (*Investmentfondsrichtlinien*) to the legislation as currently in force. 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.

### EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the

beim zuständigen österreichischen Finanzamt stellen.

Gemäß § 188 InvFG 2011, der im Rahmen der Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU geändert wurde, gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist; (ii) Alternative Investmentfonds im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, wenn er eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (a) der Organismus unterliegt im Ausland tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Ausland einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer, deren anzuwendender Steuersatz weniger als 15 % beträgt; oder (c) der Organismus ist im Ausland Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Steuerbefreiung. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien investieren, sind ausgenommen. Bis jetzt hat die Finanzverwaltung die Investmentfondsrichtlinien noch nicht an die aktuelle Rechtslage angepasst. 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.

### EU-Quellensteuer

Das EU-QuStG sieht – in Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen – vor, dass Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in Höhe von 35 % unterliegen, sofern er seinen Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der EU (oder in bestimmten abhängigen und assoziierten Gebieten, zu denen derzeit



Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Pursuant to guidelines published by the Austrian Federal Ministry of Finance, income from warrants, pursuant to which an investor is entitled (but not obliged) to buy or sell a specified underlying at a specific price or to receive or pay a difference amount relating to the value of such underlying at a predetermined date (*Optionsscheine*), does not qualify as interest within the meaning of the Austrian EU Withholding Tax Act.

Pursuant to Council Directive (EU) 2015/2060 of 10 November 2015 repealing Council Directive 2003/48/EC, the latter was in general repealed with effect from 1 January 2016. However, pursuant to detailed grandfathering provisions, Austria shall in general continue to apply Council Directive 2003/48/EC until 31 December 2016.

#### **Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein**

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of

Anguilla, Aruba, die British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, die Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten sowie die Turks and Caicos Islands gehören) hat. Gemäß § 10 EU-QuStG ist die EU-Quellensteuer nicht zu erheben, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zahlstelle eine vom Wohnsitzfinanzamt des EU-Mitgliedstaats seines steuerlichen Wohnsitzes auf seinen Namen ausgestellte Bescheinigung vorlegt, die Name, Anschrift, Steuer- oder sonstige Identifizierungsnummer oder in Ermangelung einer solchen Geburtsdatum und -ort des wirtschaftlichen Eigentümers, Name und Anschrift der Zahlstelle, die Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder in Ermangelung einer solchen das Kennzeichen des Wertpapiers enthält. Eine solche Bescheinigung gilt für einen Zeitraum von maximal drei Jahren.

Betreffend die Frage, ob auch Indexzertifikate der EU-Quellensteuer unterliegen, unterscheidet die österreichische Finanzverwaltung zwischen Indexzertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie, wobei eine Kapitalgarantie bei Zusicherung der Rückzahlung eines Mindestbetrages des eingesetzten Kapitals oder auch bei der Zusicherung von Zinsen besteht. Die genaue steuerliche Behandlung von Indexzertifikaten hängt in weiterer Folge vom jeweiligen Basiswert des Indexzertifikats ab.

Nach einer Information des BMF gelten Einkünfte aus Optionsscheinen, aufgrund derer Anleger berechtigt (aber nicht verpflichtet) sind, zu einem vorher bestimmten Zeitpunkt einen bestimmten Basiswert zu einem bestimmten Preis zu kaufen oder zu verkaufen oder einen Differenzbetrag, der vom Wert solch eines Basiswerts abhängt, zu erhalten oder zu bezahlen, nicht als Zinsen iSd EU-QuStG.

Gemäß der Richtlinie (EU) 2015/2016 des Rates vom 10. November 2015 zur Aufhebung der Richtlinie 2003/48/EG wurde letztere im Allgemeinen mit Wirkung ab 1. Jänner 2016 aufgehoben. Aufgrund detaillierter Übergangsbestimmungen soll Österreich die Richtlinie 2003/48/EG jedoch im Allgemeinen bis zum 31. Dezember 2016 anwenden.

#### **Steuerabkommen Österreich/Schweiz und Österreich/Liechtenstein**

Das Abkommen zwischen der Republik Österreich und der Schweizerischen Eidgenossenschaft über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt

Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% or 27.5%, respectively, on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company (*Sitzgesellschaft*) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass schweizerische bzw liechtensteinische Zahlstellen im Fall von in Österreich ansässigen betroffenen Personen (das sind im Wesentlichen natürliche Personen im eigenen Namen und als nutzungsberechtigte Personen von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten werden) auf, unter anderem, Zinserträge, Dividendenerträge und Veräußerungsgewinne aus Vermögenswerten, die auf einem Konto oder Depot bei der schweizerischen bzw liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind, eine der österreichischen Einkommensteuer entsprechende Steuer in Höhe von 25 % bzw 27,5 % zu erheben haben. Dasselbe gilt für solche Einkünfte aus von einer liechtensteinischen Zahlstelle verwalteten Vermögenswerten im Fall von in Österreich ansässigen betroffenen Personen (das sind im Wesentlichen natürliche Personen als nutzungsberechtigte Personen von Vermögenswerten einer transparenten Vermögensstruktur). Diese Steuer hat Abgeltungswirkung, soweit das EStG für die der Steuer unterliegenden Erträge Abgeltungswirkung vorsieht. Die Steuerabkommen finden jedoch keine Anwendung auf Zinserträge, die erfasst sind von den Abkommen zwischen der Europäischen Gemeinschaft und der Schweizerischen Eidgenossenschaft bzw dem Fürstentum Liechtenstein betreffend die Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen. Der Steuerpflichtige hat die Möglichkeit, anstatt der Erhebung der Abgeltungssteuer zur freiwilligen Meldung zu optieren, indem er die schweizerische bzw liechtensteinische Zahlstelle ermächtigt, der zuständigen österreichischen Behörde die Erträge eines Kontos oder Depots zu melden, wodurch diese in die Veranlagung einbezogen werden müssen.

### **Austrian inheritance and gift tax**

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act

### **Österreichische Erbschafts- und Schenkungssteuer**

Österreich erhebt keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz (StiftEG), wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz,

(*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6) of the Austrian Income Tax Act (see above).

### 3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax

den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinn des § 27 Abs 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte ein besonderer Einkommensteuersatz gemäß § 27a Abs 1 EStG anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5 %, in speziellen Fällen jedoch 25 %. Sonderregelungen gelten für Vermögensübertragungen an Vermögensstrukturen im Anwendungsbereich des Steuerabkommens Österreich/Liechtenstein.

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 oder die 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 iSd StiftEG wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zur Einhebung einer Strafe von bis zu 10 % des gemeinen Werts des geschenkten Vermögens führen.

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs 6 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

### 3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum dieses Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende

considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences with respect to the Securities and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), personal income tax (*impôt sur le revenu*) as well as a temporary equalization tax (*impôt d'équilibrage budgétaire*) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, the solidarity surcharge and the temporary equalization tax. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business

Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können, und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Wertpapieren. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass die den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum dieses Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

Ihnen sollte bewusst sein, dass das unter den jeweiligen Überschriften verwendete Konzept der Gebietsansässigkeit ausschließlich für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer Anwendung findet. Jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf Steuern, oder Abgaben oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten, dass eine Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*), die private Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) sowie eine temporäre Haushaltsausgleichsabgabe (*impôt d'équilibrage budgétaire*) umfasst. Firmenanleger können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in

undertaking, municipal business tax may apply as well.

Luxemburg ansässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer, dem Solidaritätszuschlag und der temporären Haushaltsausgleichsabgabe. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

### Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Securities, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

### Gebietsansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Wertpapiere halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Wertpapieren sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

### Withholding Tax

#### *Resident Holders*

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 10% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Securities. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

### Quellensteuer

#### *Gebietsansässige Inhaber*

Nach dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 10% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Wertpapiere vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") may opt for a final 10% levy. In such case, the 10%

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum oder in einer Rechtsordnung, die mit Luxemburg eine Vereinbarung in Verbindung mit der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen*

levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

#### *Non-resident Holders*

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

### **Taxation of the Holders**

#### *Taxation of Luxembourg non-residents*

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale, disposal or exchange, in any form whatsoever, of any Securities.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are liable to Luxembourg income tax on any interest received or accrued, as well as on any reimbursement premium received at maturity and on any capital gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

#### *Taxation of Luxembourg residents*

##### *Luxembourg resident individuals*

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or

(die "**Richtlinie**") getroffen hat, errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 10%ige Abgeltungssteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 10%ige Abgeltungssteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 10%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

#### *Nicht-gebietsansässige Inhaber*

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

### **Besteuerung der Inhaber**

#### *Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber*

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen nicht der Luxemburger Einkommensteuer, unabhängig davon, ob sie Zahlungen an Kapital oder Zinsen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalgewinne aus Rückzahlung, Rückkauf, Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Wertpapiere in gleich welcher Form erzielen.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie auf bei Fälligkeit vereinnahmte Rückzahlungsaufgelder und auf realisierte Kapitalgewinne aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

#### *Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber*

##### *In Luxemburg ansässige natürliche Personen*

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf

issue discounts under the Securities, except if the final 10% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Securities, which do not constitute zero coupon notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Securities. Except if the final 10% tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Securities in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of zero coupon Securities before their maturity by Luxembourg resident Holders, who act in the course of the management of their private wealth, must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Securities are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 10%ige Abgeltungssteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Wertpapiere handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne nicht der Luxemburger Einkommensteuer, vorausgesetzt, dieser Verkauf oder die Veräußerung erfolgt mehr als sechs Monate nach dem Erwerb der Wertpapiere. Soweit nicht die 10%ige Abgeltungssteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Wertpapiere angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Wertpapieren entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Wertpapieren vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form realisierte Gewinne bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder

### *Luxembourg corporate residents*

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

### *Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime*

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007 or family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Securities, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

### **Net Wealth Tax**

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Securities, except if the Holder is (i) an individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007. However, subject to the law of 18 December 2015, a minimum net worth tax applies to a

zurückgezahlten Wertpapieren.

### *In Luxembourg ansässige Körperschaften*

In Luxembourg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere realisierte Gewinne in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapieren.

### *In Luxembourg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen*

In Luxembourg ansässige Inhaber, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen, wie z.B. Organismen für gemeinsame Anlagen, die dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, spezialisierte Investmentfonds, die dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegen, oder Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen, sind von der Einkommensteuer in Luxembourg befreit, und somit unterliegen aus den Wertpapieren erzielte Erträge sowie aus ihnen realisierte Gewinne nicht der Einkommensteuer.

### **Vermögensteuer**

In Luxembourg ansässige und nicht in Luxembourg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxembourg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Wertpapiere, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegt, (iii) eine Verbriefungsgesellschaft, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefungen unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegt, oder (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für



securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization and to a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles.

#### **Other Taxes**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Securities (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Securities upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

#### **4. Taxation in the Netherlands**

The following is general information of certain Netherlands 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, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective holders of Securities should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Securities in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt. Allerdings unterliegen Verbriefungsgesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen sowie Gesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital einer Mindestvermögensteuer im Sinne des Gesetzes vom 18. Dezember 2015.

#### **Sonstige Steuern**

In Luxemburg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung, einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Wertpapiere fällig (außer im Falle einer freiwilligen Registrierung in Luxemburg).

Bei einer Übertragung der Wertpapiere nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungsteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Wertpapiere anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

#### **4. Besteuerung in den Niederlanden**

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere wiedergegeben. 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 sollten sie mit entsprechender Vorsicht behandelt werden. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere in ihrer persönlichen Situation ihre Steuerberater konsultieren. Die nachfolgenden Erläuterungen sind hier ausschließlich zu Informationszwecken

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Please note that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

- (i) holders of Securities if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest or deemed substantial interest in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 ("*Wet inkomstenbelasting 2001*"). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5% or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5% or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5% or more of the company's annual profits and/or to 5% or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

wiedergegeben.

Soweit nicht anders angegeben, behandeln die nachstehenden Erläuterungen nur die Steuergesetze der Niederlande auf nationaler Ebene und die diesbezüglich veröffentlichten Vorschriften, wobei "Niederlande", unbeschadet später eingeführter, rückwirkend oder nicht rückwirkend durchgeführter Änderungen, den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande zum Datum dieses Dokuments gemäß Auslegung in der bislang veröffentlichten Rechtsprechung bezeichnet.

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

- (i) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile an der Emittentin halten bzw. als solche haltend anzusehen sind. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Wertpapieren eines Unternehmens als Inhaber wesentlicher Anteile an diesem Unternehmen angesehen, wenn er alleine oder, im Falle von natürlichen Personen, zusammen mit seinem Partner (gemäß dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer bestimmten Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an diesem Unternehmen hält, die sich auf 5% oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5% oder mehr des Liquidationserlöses des Unternehmens beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile an einem Unternehmen insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden

- oder als veräußert angesehen werden;
- (ii) holders of Securities who are resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in another company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in another company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest in another company under the Securities;
  - (iii) holders of Securities who are non resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in a Netherlands company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this Netherlands company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company;
  - (iv) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated basis or not, for 30% or more, of real estate located in the Netherlands;
  - (v) holders of Securities if the holder has an
- (ii) in den Niederlanden ansässige Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem anderen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen erwerben;
  - (iii) nicht in den Niederlanden ansässige Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem niederländischen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem niederländischen Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen erwerben;
  - (iv) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter Basis zu 30% oder mehr aus in den Niederlanden gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;
  - (v) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund

- interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (generally, an interest of 5% or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 ("*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*");
- (vi) pension funds, investment institutions ("*fiscale beleggingsinstellingen*"), exempt investment institutions ("*vrijgestelde beleggingsinstellingen*") (as defined in The Netherlands 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 Netherlands corporate income tax;
- (vii) holders of Securities who receive or have received the Securities as employment income, deemed employment income or receive the Securities or benefits from the Securities as a remuneration or deemed remuneration for activities performed by such holders or certain individuals related to such holders (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); and
- (viii) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares ("*aandelen*"), (b) profit participating certificates ("*winstbewijzen*"), or are linked to profit participating rights, (c) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, the Issuer or an entity related to the Issuer.
- der Wertpapiere Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 ("*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") als "Beteiligung" einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einer nahestehenden Körperschaft);
- (vi) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften ("*fiscale beleggingsinstellingen*"), steuerbefreite Investmentgesellschaften ("*vrijgestelde beleggingsinstellingen*") (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969 ("*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;
- (vii) Inhaber von Wertpapieren, die die Wertpapiere als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten haben oder erhalten haben oder die Wertpapiere oder Leistungen aus den Wertpapieren als Vergütung oder unterstellte Vergütung für von diesen Inhabern oder bestimmten diesen Inhabern nahestehenden natürlichen Personen geleistete Tätigkeiten (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) erhalten; und
- (viii) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien ("*aandelen*") oder (b) Genussscheine ("*winstbewijzen*") sind oder als solche behandelt werden oder mit Gewinnbeteiligungsrechten verbunden sind oder als mit ihnen verbunden behandelt werden, (c) für Zwecke der niederländischen Besteuerung schuldrechtliche Wertpapiere mit Eigenkapitalcharakter darstellen oder als solche behandelt werden oder (d) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, der Emittentin oder einer der Emittentin nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere

Eigenkapitalinstrumente bezogen sind.

### Withholding tax

All payments of principal or interest made by the Issuer under the 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.

### Taxes on income and capital gains

#### *Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Entities*

Generally speaking, if the holder of the Securities is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands corporate income tax purposes ("**Netherlands Resident Entity**"), any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Netherlands corporate income tax at a rate of 25 per cent (a corporate income tax rate of 20 per cent applies with respect to taxable profits up to € 200,000).

#### *Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Individuals*

If a holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes ("**Netherlands Resident Individual**"), any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is taxable at the progressive income tax rates (with a maximum of 52 per cent), if:

- (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 or as a person who has a co entitlement to the net worth ("*medegerechtigd tot het vermogen*") of such enterprise without being a shareholder (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001); or
- (ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with

### Quellensteuer

Alle Zahlungen der Emittentin an Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der Niederlande oder in den Niederlanden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden.

### Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

#### *Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Körperschaften*

Allgemein unterliegen alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind ("**Niederländische Körperschaften**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 20% Anwendung).

#### *Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen*

Alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen sind ("**Niederländische Personen**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 52%), wenn:

- (i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens (niederländisch: "*medegerechtigd tot het vermogen*"), bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder
- (ii) der Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf die Wertpapiere Tätigkeiten ausübt,

respect to the Securities that go beyond ordinary asset management ("*normaal, actief vermogensbeheer*") or derives benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities ("*resultaat uit overige werkzaamheden*").

*Income from savings and investments:* If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the individual holder of the Securities, such holder will be taxed annually on a deemed return of 4 per cent of his/her net investment assets for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Securities are included as investment assets. A tax free allowance may be available. An actual gain or loss in respect of the Securities is as such not subject to Netherlands income tax.

*A law has been enacted, pursuant to which, beginning on 1 January 2017, the taxation of income from savings and investments will be amended and the deemed return will no longer be fixed at 4%, but instead a variable return between, as currently proposed, 2.9% and 5.5% (depending on the amount of holder's net investment assets for the year) will be applied. Following 2017, the deemed return will be adjusted annually. However, at the request of the Netherlands Parliament the Netherlands Ministry of Finance will also review, in the course of 2016, whether the taxation of income from savings and investments can be based on the actual income and/or gains realised in respect of the Notes instead of a deemed return.*

#### *Non residents of the Netherlands*

A holder of Securities that is neither a Netherlands Resident Entity nor a Netherlands Resident Individual will not be subject to Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Securities or in respect of any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities, provided that:

- (i) such holder does not have an interest in

die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder in Verbindung mit den Wertpapieren Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

*Einkünfte aus Ersparnissen und Investitionen:* Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf Inhaber der Wertpapiere zutreffen, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, werden diese jährlich auf eine unterstellte Rendite in Höhe von 4% ihrer Nettokapitalanlagen für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 30% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Wertpapiere werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Gewinne oder Verluste aus den Wertpapieren als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

*Laut einem verabschiedeten Gesetz wird ab dem 1. Januar 2017 die Besteuerung von Einkünften aus Ersparnissen und Investitionen insoweit verändert, als das die unterstellte Rendite nicht mehr fest 4 % beträgt, sondern stattdessen eine variable Rendite (in der jetzigen Fassung) zwischen 2,9 % und 5,5 % (abhängig vom Betrag der Netto Investitions-Vermögenswerte des Inhabers) Anwendung finden wird. Nach 2017 wird die variable Rendite jährlich angepasst werden. Allerdings wird auf Antrag des Niederländischen Parlaments das Niederländische Finanzministerium zudem im Laufe von 2016 eine Prüfung durchführen, ob die Besteuerung von Einkünften aus Ersparnissen und Investitionen auf die tatsächlichen aus den Schuldverschreibungen realisierten Einkünfte und/oder Gewinne statt auf eine unterstellte Rendite basiert werden kann.*

#### *Nicht-Gebietsansässige der Niederlande*

Einkünfte 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 Besteuerung, vorausgesetzt:

- (i) die Inhaber halten keine Anteile an

an enterprise or deemed enterprise (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001 and The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the 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 derive benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

### **Gift and inheritance taxes**

#### *Residents of the Netherlands*

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the 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 his/her death.

#### *Non residents of the Netherlands*

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the 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 in the Netherlands, unless:

- (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 in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands; or

einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die 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 Leistungen beziehen, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

### **Schenkung- und Erbschaftsteuern**

#### *Gebietsansässige der Niederlande*

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der 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 auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

- (i) dass im Falle einer Schenkung durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod 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) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

- (ii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

Für Zwecke der niederländischen Schenkungs- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkungs- und Erbschaftsteuern eine Person, die kein niederländischer Staatsbürger ist, u.a. dann als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zwölf dem Datum der Schenkung vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Die Unterstellung der Gebietsansässigkeit kann durch anwendbare Steuerabkommen außer Kraft gesetzt werden.

#### **Value added tax (VAT)**

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

#### **Mehrwertsteuer**

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch die Emittentin fällt für die Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

#### **Other taxes and duties**

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by the holders of the Securities in respect or in connection with the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

#### **Sonstige Steuern und Abgaben**

Für die Inhaber der Wertpapiere fallen in Verbindung mit der Ausgabe der Wertpapiere oder mit Zahlungen der Emittentin an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder -abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

#### **European Union Tax Reporting and Withholding**

The EU Council Directive 2003/38/EC on the taxation of savings income (the "EU Savings Directive"), which required the automatic exchange of information between EU Member States on private savings income, was repealed by the Council of the European Union on 10 November 2015, effective for all EU Member States as of 1 January 2016, except for the Republic of Austria (for which the EU Savings Directive will continue to apply

#### **Steuerberichterstattung und -einbehalt in der Europäischen Union**

Die EU Richtlinie 2003/38/EC über die Besteuerung von Sparerträgen (die "EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie"), die einen automatischen Informationsaustausch über private Sparerträge zwischen EU-Mitgliedsstaaten verlangte, ist vom Rat der Europäischen Union am 10. November 2015 mit Wirkung zum 1. Januar 2016 für alle EU-Mitgliedsstaaten (mit Ausnahme der Republik Österreich, für die die EU-



until 31 December 2016).

The EU Savings Directive was repealed to prevent overlap between the EU Savings Directive and a new automatic exchange of information regime to be implemented under EU Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation as amended by EU Council Directive 2014/107/EU. The new regime under EU Council Directive 2011/16/EU (as amended) is in accordance with the global standard for automatic exchange of information published by the Organisation for Economic Co-operation and Development in July 2014. It is generally broader in scope than the EU Savings Directive, although it does not impose withholding taxes. EU Council Directive 2014/107/EU amending EU Council Directive 2011/16/EU entered into force on 1 January 2016.

For a transitional period ending on 31 December 2016, the Republic of Austria will continue to levy a withholding tax at a rate of currently 35%.

### **Common Reporting Standard**

The exchange of information (as mentioned above) is expected to be governed by the broader Common Reporting Standard ("CRS"). On 29 October 2014, 51 jurisdictions, including the Netherlands, signed the multilateral competent authority agreement, which is a multilateral framework agreement to automatically exchange financial and personal information, with the subsequent bilateral exchanges coming into effect between those signatories that file the subsequent notifications. More than 40 jurisdictions, including the Netherlands, have committed to a specific and ambitious timetable leading to the first automatic exchanges in 2017 (early adopters). Under CRS, financial institutions resident in a CRS country would be required to report, according to a due diligence standard, account balance or value, income from certain insurance products, sales proceeds from financial assets and other income generated with respect to assets held in the account or payments made with respect to the account. Reportable accounts include accounts held by individuals and entities (which includes trusts and foundations) with tax residency in another CRS country. The

Zinsbesteuerungsrichtlinie bis zum 31. Dezember 2016 fortgesetzt gelten wird) aufgehoben worden.

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde aufgehoben, um Überschneidungen zwischen der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und dem neuen, unter EU Richtlinie 2011/16/EU über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich Besteuerung in der durch die EU Richtlinie 2014/107/EU geänderten Fassung, einzuführenden Regime zum automatischen Informationsaustausch zu verhindern. Das neue Regime unter EU Richtlinie 2011/16/EU (in der geänderten Fassung) steht im Einklang mit dem globalen Standard zum automatischen Informationsaustausch, der von Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit im Juli 2014 veröffentlicht wurde. Dieser Standard hat einen breiteren Anwendungsbereich als die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie, er erhebt aber keine Quellensteuern. Die die EU Richtlinie 2011/16/EU in ihrer Fassung ändernde EU Richtlinie 2014/107/EU trat am 1. Januar 2016 in Kraft.

Für eine Übergangsphase, die zum 31. Dezember 2016 endet, wird die Republik Österreich die Erhebung einer Quellensteuer zu einem Satz von zurzeit 35 % fortsetzen.

### **Common Reporting Standard**

Der Informationsaustausch (wie oben erwähnt) wird vom der breiter umfassenden „Common Reporting Standard“ („CRS“) geregelt werden. Am 29. Oktober 2014 unterzeichneten 51 Jurisdiktionen, einschließlich den Niederlanden, das multilaterale Behördenzuständigkeitsabkommen, welches eine multilaterale Rahmenvereinbarung zum automatischen Austausch von finanziellen und persönlichen Informationen darstellt, in dessen Rahmen die anschließenden bilateralen Austausche zwischen den Unterzeichnern in Kraft treten werden, die die anschließenden Notifikation einreichen. Über 40 Jurisdiktionen, einschließlich den Niederlanden, haben sich einem konkreten und ambitionierten Zeitplan verpflichtet, der in 2017 (frühzeitige Annahme) zu den ersten automatischen Informationsaustauschen führen wird. Im Rahmen des CRS werden Finanzinstitutionen, die in einem CRS-Staat ansässig sind, Kontostand- oder wert, Einkünfte aus bestimmten Versicherungsprodukten, Verkaufserlöse von finanziellen Vermögenswerten und andere, im Zusammenhang mit auf dem Konto

standards includes a requirement to look through passive entities to report on the relevant controlling persons.

As of 1 January 2016, CRS and EU Council Directive 2014/107/EU have been implemented in Netherlands law. As a result, the Issuer will be required to comply with identification obligations starting in 2016, with reporting set to begin in 2017. Holders of Notes may be required to provide additional information to the Issuer to enable it to satisfy its identification obligations under the (Netherlands implementation of the) CRS.

## 5. Taxation in the Italian Republic

*The information presented below represents a summary of the tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Securities pursuant to current tax legislation in Italy and applying to investors. The following is not intended to be an exhaustive analysis of the tax consequences of purchasing, holding and selling the Securities. The tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Securities presented below is based on current legislation and existing practice as of 14 April 2016 which are liable to change, possibly with retroactive or retrospective effect, and accordingly consist of a mere introduction to the subject.*

*Investors are accordingly required to consult their own advisors with regard to the tax regime applicable in Italy to the purchase, holding and sale of the Securities.*

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable by law on the Securities and/or the related interest, premiums and other income. As a consequence, all payments in respect of the Securities shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable

gehaltenen Vermögenswerten bzw. im Zusammenhang mit dem Konto erfolgten Zahlungen (nach Due Dilligence-Standard) melden müssen. Die zu meldenden Konten schließen Konten von Individuen und Körperschaften (einschließlich Treuhandgesellschaften und Stiftungen), die in einem anderen CRS-Staat steueransässig sind, ein. Die Standards beinhalten eine Verpflichtung, passive Körperschaften zu durchblicken und die maßgeblichen kontrollierenden Personen zu melden.

Der CRS und die EU Richtlinie 2014/107/EU sind zum 1. Januar in niederländisches Recht umgesetzt worden. Infolgedessen wird die Emittentin beginnend in 2016 dazu verpflichtet sein, Identitätsnachweispflichten nachzukommen, während die Meldungen in 2017 beginnen sollen. Gläubiger der Schuldverschreibungen könnten dazu verpflichtet sein, der Emittentin zusätzliche Informationen zu erbringen, damit diese den Identitätsnachweispflichten unter (der niederländischen Umsetzung des) CRS nachkommen kann.

## 5. Besteuerung in der Italienischen Republik

*Bei den nachstehenden Erläuterungen handelt es sich um eine Zusammenfassung der steuerlichen Regelungen zum Kauf, Besitz und Verkauf der Wertpapiere nach Maßgabe der derzeitigen Steuergesetze in Italien, die auf die Anleger Anwendung finden. Das Folgende soll keine umfassende Analyse der steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere sein. Die nachstehend dargelegten steuerlichen Regelungen zum Erwerb, Besitz und Verkauf der Wertpapiere basieren auf den zum 14. April 2016 geltenden Gesetzen und Usancen, die – möglicherweise rückwirkenden - Änderungen unterworfen sind; dementsprechend handelt es sich hier lediglich um eine Einführung zu diesem Thema.*

*Die Anleger sollten daher bezüglich der in Italien auf den Erwerb, Besitz und Verkauf der Wertpapiere anwendbaren steuerlichen Regelungen ihre eigenen Berater konsultieren.*

Die Inhaber unterliegen allen gegenwärtigen und künftigen Steuern und Abgaben, die per Gesetz auf die Wertpapiere und/oder die damit verbundenen Zinsen, Aufgelder und sonstigen Einkünfte zahlbar sind. Folglich erfolgen alle Zahlungen der Emittentin auf die Wertpapiere nach Abzug von Quellensteuern,

pursuant to prevailing legislation. More specifically the Holder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income, such as by way of mere example the substitutive tax (*imposta sostitutiva*) pursuant to Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 ("**Legislative Decree no. 239/1996**").

The information provided below takes into account the amendments to the taxation of earnings from capital and capital gains introduced by Law Decree 13 August 2011, No. 138, converted into Law 14 September 2011, No. 148 ("**Decree 138/2011**"), effective as of 1 January 2012, and with respect to stamp duties, by Law Decree 6 December 2011, No. 201, converted into Law 22 December 2011, No. 214 ("**Decree 201/2011**") and, by Law 27 December 2013, No. 147 ("**Law 147/2013**").

Finally, it should be noted that the Italian Government issued a new Law Decree no. 66 dated 24 April 2014 which increases the standard tax rate on income of financial source from 20% to 26%. The new Decree has been published on the Official Gazette no. 95 of 24 April 2014. Please note that said Law Decree was converted into Law 23 June 2014 no. 89 which provided an amendment of the text of the new Law Decree in order to increase from 11% to 11.5% of the rate applied by pension funds. Finally, with regard to the pension fund please note that pursuant to the Law 23 December 2014 no. 190 the tax rate was increased from 11.5% to 20%.

### **Earnings from capital**

Legislative Decree no. 239/1996 as subsequently amended and supplemented governs the fiscal treatment of interest, premiums and other income (including any differences between the issue and redemption prices, the "**Interest**") deriving from the

die nach den geltenden Gesetzen etwa anwendbar sind. Insbesondere unterliegen die Inhaber allen Steuern, die auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte anfallen, die von der Emittentin oder anderen bei der Zahlung dieser Zinsen, Aufgelder oder sonstigen Einkünfte eingeschalteten Parteien geleistet werden oder zu leisten sind, unter anderem beispielsweise der Ersatzsteuer (*imposta sostitutiva*) gemäß Gesetzvertretender Verordnung Nr. 239 (*decreto legislativo n. 239*) vom 1. April 1996 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 239/1996**").

Die nachstehenden Informationen berücksichtigen die Änderungen bei der Besteuerung von Kapitaleinkünften und Kapitalgewinnen, die durch Rechtsverordnung Nr. 138 (*decreto legge n. 138*) vom 13. August 2011 eingeführt wurden, die mit Wirkung zum 1. Januar 2012 in das Gesetz Nr. 148 vom 14. September 2011 überführt wurde ("**Rechtsverordnung Nr. 138/2011**"), sowie bei den Stempelsteuern gemäß Rechtsverordnung Nr. 201 (*decreto legislative n. 201*) vom 6. Dezember 2011, die in das Gesetz Nr. 214 vom 22. Dezember 2011 überführt wurde ("**Rechtsverordnung Nr. 201/2011**"), sowie gemäß Gesetz Nr. 147 vom 27. Dezember 2013 ("**Gesetz Nr. 147/2013**").

Schließlich ist zu beachten, dass die italienische Regierung eine neue Rechtsverordnung Nr. 66 (*decreto legge n. 66*) vom 24. April 2014 herausgegeben hat, in der der Regelsteuersatz für Finanzerträge von 20% auf 26% erhöht wurde. Die neue Rechtsverordnung wurde am 24. April 2014 im Amtsblatt Nr. 95 veröffentlicht. Es ist des Weiteren zu beachten, dass diese Rechtsverordnung in das Gesetz Nr. 89 vom 23. Juni 2014 überführt wurde, das eine Änderung des Wortlauts der neuen Rechtsverordnung in Form einer Erhöhung des auf Pensionsfonds anwendbaren Satzes von 11% auf 11,5% beinhaltet. Bei Pensionsfonds ist außerdem zu beachten, dass der Steuersatz gemäß Gesetz Nr. 190 vom 23. Dezember 2014 von 11,5% auf 20% erhöht wurde.

### **Kapitaleinkünfte**

Die steuerliche Behandlung von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Einkünften (einschließlich der Differenz zwischen Ausgabe- und Rückzahlungspreis, die "**Zinsen**") aus Wertpapieren oder ähnlichen Wertpapieren, die u.a. durch in

Securities or similar securities issued, among others, by companies resident in Italy with shares traded on Italian regulated markets.

### **Investors resident in Italy**

If an investor resident in Italy is (i) a natural person holding the Securities who is not engaged in any business activities (unless he/she has elected for the "*risparmio gestito*" regime described in the Paragraph "Taxation of capital gains"), (ii) a partnership or similar subject, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of Presidential Decree no. 917 of 22 December 1986 (the "**TUIR**"), (iii) a private or public entity not carrying out commercial activities (*enti non commerciali*) pursuant to article 73 and 74 of the TUIR, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, the Interest arising on the Securities is liable to a substitutive tax, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 26%.

If an investor in category (i) or (iii) holds the Securities as part of engaging in business activities, the Interest is included in the computation of the investor's business income and the lieu tax may be deducted from the total amount of taxation on income due.

Pursuant to Legislative Decree no. 239/1996, the substitutive tax applies to banks, stock brokerage companies, fiduciary companies, securities brokerage firms and the other subjects expressly listed in specific decrees of the Minister for the Economy and Finance (the "**Intermediaries**", each being an "**Intermediary**").

If a resident investor is a corporation or a commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income liable to IRAP - the regional tax on productive activities

Italien ansässige Unternehmen, deren Aktien in einem regulierten Markt in Italien gehandelt werden, ausgegeben werden, ist in der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 239/1996 in jeweils aktueller Fassung geregelt.

### **In Italien ansässige Anleger**

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die die Wertpapiere hält und keiner Geschäftstätigkeit nachgeht (außer soweit sie sich für die nachstehend unter "Besteuerung von Kapitalgewinnen" beschriebene "*risparmio gestito*"-Regelung entschieden hat), (ii) eine Personengesellschaft oder ein vergleichbares Steuersubjekt ist, soweit es sich nicht um eine "*società in nome collettivo*", "*società in accomandita semplice*" oder eine ähnliche Gesellschaftsform gemäß Artikel 5 der Präsidialverordnung Nr. 917 (*decreto del presidente della repubblica n. 917*) vom 22. Dezember 1986 ("**TUIR**") handelt, (iii) eine private oder öffentliche Körperschaft ist, die keiner kommerziellen Tätigkeit nachgeht (*enti non commerciali*), gemäß Artikel 73 und 74 der TUIR oder (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger ist, unterliegen die Zinsen aus den Wertpapieren einer Ersatzsteuer (*imposta sostitutiva*) mit einem Satz von 26%.

Soweit ein Anleger der Kategorie (i) oder (iii) die Wertpapiere im Rahmen einer Geschäftstätigkeit hält, werden die Zinsen in die Berechnung seiner Geschäftseinkünfte einbezogen, und die Ersatzsteuer kann vom fälligen Gesamtbetrag der Einkommensbesteuerung abgezogen werden.

Gemäß Gesetzvertretender Verordnung Nr. 239/1996 findet die Ersatzsteuer Anwendung auf Banken, Börsenmakler, Treuhandgesellschaften, Wertpapierhandelshäuser und andere Steuersubjekte, die ausdrücklich in den spezifischen Verordnungen des Ministers für Wirtschaft und Finanzen aufgeführt sind (jeweils ein "**Finanzintermediär**").

Soweit es sich bei einem gebietsansässigen Anleger um eine Körperschaft oder um ein kommerzielles Unternehmen handelt (einschließlich Betriebsstätten in Italien von nicht gebietsansässigen Anlegern) und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die Zinsen nicht der Ersatzsteuer, sondern werden in die Berechnung der Gesamteinkünfte des Empfängers für Zwecke der Körperschaftsteuer einbezogen (und unter

(*imposta regionale sulle attività produttive*) at a general rate of 3,9%.

If the investor is a real estate investment fund the Interest is not liable to either substitutive tax or any other income tax paid by the fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a withholding tax of 26% that is treated either as a payment on account of income taxes or as a tax in lieu of income tax (depending on the recipient's legal form).

If the investor resident in Italy is an open-end or closed-end stock investment fund or a SICAV (open-end investment company) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax and no other lieu tax will be applicable to the management result of the fund or of the SICAV. In any event profits distributed by the fund or by the SICAV or perceived by certain categories of investors upon redemption and sale of the units will be subject to a withholding tax of 26%, (being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient's legal form).

If the investor is a pension fund (subject to the regime provided by article 17 of Legislative Decree no. 252 of 5 December 2005) and the Securities are not deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax of 20% annual substitute tax (please note that this is a standard tax rate; income deriving from Government bonds is subject a 12.5%).

bestimmten Umständen, je nach Anlegerkategorie, in die der IRAP – der regionalen Wertschöpfungssteuer (*imposta regionale sulle attività produttive*) mit einem Einheitssatz von 3.9% unterliegenden Einkünfte).

Soweit es sich bei einem Anleger um einen Immobilienfonds handelt, unterliegen die Zinsen weder der Ersatzsteuer noch einer anderen durch den Fonds zu zahlenden Steuer vom Einkommen. In jedem Fall unterliegen Empfänger von Einkünften aus Anlagen in Immobilienfonds einer Quellensteuer von 26%, die (je nach Rechtsform des Empfängers) entweder als Vorauszahlung auf die Steuern vom Einkommen oder als eine Steuer anstelle der Steuern vom Einkommen behandelt wird.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger ein offener oder geschlossener Aktienfonds oder eine SICAV (offene Investmentgesellschaft) ist und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär hinterlegt sind, unterliegen die während des Zeitraums der Eigentümerschaft auflaufenden Zinsen nicht der vorgenannten Ersatzsteuer, und auf das Verwaltungsergebnis des Fonds oder der SICAV findet keine andere Ersatzsteuer Anwendung. In jedem Fall unterliegen die durch den Fonds oder die SICAV ausgeschütteten oder von den Anlegern aus der Rücknahme und dem Verkauf von Fondsanteilen durch bestimmte Anlegerkategorien erzielten Gewinne einer Quellensteuer von 26% (wobei dieser Steuereinbehalt, je nach Rechtsform des Empfängers, entweder als vollständige Steuerabgeltung oder als Vorauszahlung auf die endgültige Steuerzahlung fungiert).

Soweit es sich bei einem Anleger um einen Pensionsfonds handelt (der den Regelungen gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2005 unterliegt) und die Wertpapiere nicht bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die während des Zeitraums der Eigentümerschaft auflaufenden Zinsen nicht der vorgenannten Ersatzsteuer, sondern müssen in das zum Ende jedes Besteuerungszeitraums erfasste Ergebnis des Fonds einbezogen werden, das einer jährlichen ad hoc-Ersatzsteuer von 20% unterliegt; es ist zu beachten, dass es sich hier um einen Regelsteuersatz handelt; Einkünfte aus Staatsanleihen unterliegen einem Satz von 12,5%.

If the Securities are not deposited with an Intermediary, the lieu tax is charged and withheld by each Intermediary that in any event intervenes in the payment of the Interest to the investor or, also in the capacity as purchaser, in the transfer of the Securities. If the Interest is paid directly by the Issuer it applies the lieu tax directly.

### **Non-resident investors**

No substitutive tax is due on the payment of Interest relating to Securities subscribed by investors who are not resident in Italy, if such are: (i) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy. The list of Countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The law 24 December 2007, n. 244 (the "**2008 Finance Law**") provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance ("**MEF**") shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; the States and territories currently not included in the Black Lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Gazette; (ii) international entities and bodies established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) foreign institutional investors, even if not subject to taxation, established in countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) central banks or entities that manage, *inter alia*, the official reserves of the State.

To benefit from this exemption the non-resident investor must: (i) directly or indirectly deposit the Securities with a bank or resident securities brokerage firm, or with a permanent establishment in Italy of a non-resident bank or securities brokerage firm that has direct

Soweit die Wertpapiere nicht bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, wird die Ersatzsteuer erhoben, die von jedem Finanzintermediär einzubehalten ist, der jeweils bei der Zahlung von Zinsen an die Anleger oder in der Eigenschaft als Käufer auch bei der Übertragung von Wertpapieren eingeschaltet ist. Soweit die Zinsen unmittelbar von der Emittentin gezahlt werden, behält sie die Ersatzsteuer direkt ein.

### **Nicht-gebietsansässige Anleger**

Auf die Zahlung von Zinsen auf Wertpapiere, die von Anlegern gezeichnet werden, die nicht in Italien ansässig sind, ist keine Ersatzsteuer fällig, wenn diese Anleger: (i) für Steuerzwecke in einem Staat ansässig sind, der einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; die Liste der Länder, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben, ist in der Ministerialverordnung (decreto ministeriale) vom 4. September 1996 in jeweils aktueller Fassung enthalten. Das Gesetz Nr. 244 vom 24. Dezember 2007 (das "**Finanzgesetz 2008**") sieht vor, dass das Ministerium für Wirtschaft und Finanzen auf Basis der Anforderungen gemäß Artikel 168-*bis* des TUIR eine Verordnung herausgibt, die eine Aufstellung der Länder enthält, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben; die Staaten und Territorien, die derzeit nicht auf den Schwarzen Listen gemäß den Ministerialverordnungen (decreti ministeriali) vom 4. Mai 1999, 21. November 2001, 23. Januar 2002 und 4. September 1996 enthalten sind, gelten für einen Zeitraum von fünf Jahren ab Datum der Veröffentlichung der gemäß Artikel 186-*bis* des TUIR vorgesehenen Verordnung im Amtsblatt als in diese Liste aufgenommen; (ii) internationale Organisationen oder Einrichtungen sind, die auf Grundlage in Italien ratifizierter internationaler Vereinbarungen errichtet wurden; (iii) ausländische institutionelle Anleger sind, selbst wenn sie nicht der Besteuerung unterliegen, die in Ländern errichtet wurden, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben; oder (iv) Zentralbanken oder Einrichtungen sind, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwalten.

Um diese Ausnahmeregelung nutzen zu können, muss der nicht-gebietsansässige Anleger: (i) die Wertpapiere direkt oder indirekt bei einer Bank oder einer gebietsansässigen Wertpapiermaklerfirma oder bei einer Betriebsstätte in Italien einer

electronic contact with the MEF; (ii) provide the depositary, either prior to or on depositing the Securities, with a self-declaration in which the investor states that he is the actual beneficiary of the Interest and that he is in possession of the requirements to be able to benefit from the above exemption. This self-declaration must be completed by using the format required by the law and remains effective until revoked. A self-declaration is not required if the investor is an international body established on the basis of international agreements ratified in Italy, or central banks or entities that manage, *inter alia*, the official reserves of the State; (iii) provide his personal details and the identification code of the security and the information required to calculate the interest, premiums and other income not liable to substitutive tax.

A substitutive tax of 26 or the lower rate provided by any applicable double taxation avoidance treaties, is charged on the Interest paid to investors resident in countries that do not allow for an adequate exchange of information with Italy or which do not comply with at least one of the other conditions set out above.

#### ***Taxation of Securities that do not qualify as "obbligazioni" or "titoli similari alle obbligazioni"***

Securities that (a) do not qualify as bonds or debentures similar to pursuant to article 44 of the TUIR, but (b) qualify as sundry income (*redditi diversi*) pursuant to article 67 of the TUIR may fall under the joint provisions of article 67 of the TUIR and article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November 1997 ("**Decree 461**"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Securities are subject to the substitute tax of 26%. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale

nicht-gebietsansässigen Bank oder Wertpapiermaklerfirma hinterlegen, die in direktem elektronischen Kontakt mit dem Ministerium für Wirtschaft und Finanzen steht; (ii) der Hinterlegungsstelle entweder vor oder nach Hinterlegung der Wertpapiere eine Selbsterklärung liefern, in der er angibt, dass er der wirtschaftliche Begünstigte der Zinsen ist und dass er die notwendigen Anforderungen erfüllt, um von der vorgenannten Ausnahmeregelung profitieren zu können. Diese Selbsterklärung ist in der gemäß Gesetz erforderlichen Form zu erstellen und ist bis zu ihrem Widerruf gültig. Eine solche Selbsterklärung ist nicht erforderlich, soweit der Anleger eine internationale Einrichtung ist, die auf Basis internationaler in Italien ratifizierter Vereinbarungen errichtet wurde, oder eine Zentralbank oder eine Einrichtung, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwaltet; und (iii) seine persönlichen Daten und die Identifikationsnummer des Wertpapiers sowie die für die Berechnung von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Einkünften, die nicht der Ersatzsteuer unterliegen, erforderlichen Informationen liefern.

Eine Ersatzsteuer von 26% oder mit einem auf einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen basierenden niedrigeren Satz wird auf Zinsen erhoben, die an Anleger gezahlt werden, die in Ländern ansässig sind, die keinen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben oder nicht mindestens eine der sonstigen vorstehenden Bedingungen erfüllen.

#### ***Besteuerung von Wertpapieren, die nicht als "obbligazioni" oder "titoli similari alle obbligazioni" einzustufen sind***

Wertpapiere, die (a) nicht als Teilschuldverschreibungen oder mit diesen vergleichbare Obligationen gemäß Artikel 44 des TUIR einzustufen sind, aber (b) gemäß Artikel 67 des TUIR als sonstige Einkünfte (*redditi diversi*) eingestuft werden, können unter die Bestimmungen von Artikel 67 des TUIR in Verbindung mit Artikel 5 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 (decreto legislativo n. 461) vom 21. November 1997 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 461**") und deren weitere Ergänzungen fallen, nach deren Maßgabe Erlöse und Kapitalgewinne, die nicht im Rahmen der Ausübung einer unternehmerischen Tätigkeit von in Italien ansässigen Personen und als gemäß Definition in der Gesetzvertretenden

of the Securities are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Securities contribute to create the income of the financial year in which the Securities are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under Paragraph "Taxation of capital gains" below.

### ***Taxation of atypical notes***

Securities that (a) do not qualify as bonds or debentures similar to bonds pursuant to article 44 of the TUIR, but (b) qualify as atypical notes (*titoli atipici*) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 26 % (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September 1983, n. 512 (converted with law 25 November 1983, n. 649) as amended.

Pursuant to article 8 of Law Decree No. 512/1983 the 26% withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Holder of Securities and in respect of an Italian resident Holder of Securities which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

### ***Taxation of capital gains***

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Securities form part of the investor's taxable income (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, of the net production value for IRAP purposes) if realized by an Italian company or commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors to which the Securities are

Verordnung Nr. 461 als Gebietsansässigen gleichgestellt geltenden Personen erzielt werden, und zwar sowohl aus der Ausübung als auch der entgeltlichen Veräußerung der Wertpapiere, unterliegen der Ersatzsteuer von 26%. Kosten und Kapitalverluste, die bei der Ausübung und Veräußerung der Wertpapiere entstehen, sind nach Maßgabe der nachstehenden Bedingungen abzugsfähig; auf die Wertpapiere gezahlte Aufgelder erhöhen die Einkünfte des Geschäftsjahres, in dem die Wertpapiere ausgeübt oder veräußert werden. Der Steuerzahler kann unter drei Besteuerungsalternativen wählen – siehe nachstehender Absatz "Besteuerung von Kapitalgewinnen".

### ***Besteuerung atypischer Wertpapiere***

Wertpapiere, die (a) nicht als Teilschuldverschreibungen oder mit diesen vergleichbare Obligationen gemäß Artikel 44 des TUIR kategorisiert werden können, jedoch (b) für Zwecke der italienischen Besteuerung als atypische Wertpapiere (*titoli atipici*) eingestuft werden, können einer Quellensteuer unterliegen, die mit einem Satz von 26% (Abgeltung oder Vorauszahlung) auf Zinsen und sonstige Erlöse gemäß Rechtsverordnung Nr. 512 (decreto legge n. 512) vom 30. September 1983 (überführt in das Gesetz Nr. 649 vom 25. November 1983) (in jeweils aktueller Fassung "**Rechtsverordnung 512/1983**") erhoben wird.

Gemäß Artikel 8 der Rechtsverordnung Nr. 512/1983 findet die vorgenannte 26%ige Quellensteuer keine Anwendung auf Zinszahlungen an nicht in Italien ansässige Inhaber von Wertpapieren sowie auf in Italien ansässige Inhaber von Wertpapieren, bei denen es sich um (i) Unternehmen oder vergleichbare kommerzielle Betriebe (einschließlich der italienischen Betriebsstätten ausländischer Unternehmen), (ii) kommerzielle Partnerschaften oder (iii) private oder öffentliche kommerzielle Einrichtungen handelt.

### ***Besteuerung von Kapitalgewinnen***

Kapitalgewinne aus Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere sind Teil des steuerpflichtigen Einkommens eines Anlegers (und unter bestimmten Umständen, je nach Anlegerkategorie, des Nettoproduktionswertes für Zwecke der IRAP), soweit sie von italienischen Unternehmen oder kommerziellen Betrieben (einschließlich der Betriebsstätten nicht in Italien ansässiger



connected) or by entrepreneurs resident in Italy that purchase the Securities as part of business activities.

If an investor resident in Italy is a natural person holding the Securities who is not engaged in any business activities, the capital gains realized on the sale or redemption of the Securities are liable to a lieu tax of 26%. Holder of Securities may set off losses with gains.

Under the joint provisions of articles 67 and 68 of the TUIR, and further amendments thereof, proceeds and capital gains arising from disposal or exercise of Securities (if and to the extent that such financial instruments may be qualified as derivatives from an Italian tax perspective), not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree no. 461/1997, as amended, are subject to a substitutive tax at a 26 % rate.

The taxable income (based on the assumption above regarding derivatives) that is realized under the Securities is then determined as follows:

- in the case of Securities which are physically settled, taxable income realized upon disposal of the physical settlement must be determined in connection with the fair market value under the rules for determining capital gains for Italian income tax purposes; and
- in the case of Securities which are cash settled, taxable income is equal to the algebraic sum of the positive and negative settlements, taking into account all the relevant proceeds and charges.

Anleger, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen) oder von in Italien ansässigen Unternehmern realisiert werden, die die Wertpapiere im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit erwerben.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die die Wertpapiere hält und keiner Geschäftstätigkeit nachgeht, unterliegen bei Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisierte Kapitalgewinne einer Ersatzsteuer in Höhe von 26. Die Inhaber von Wertpapieren können Verluste gegen Gewinne aufrechnen.

Nach den Bestimmungen von Artikel 67 in Verbindung mit Artikel 68 des TUIR und dessen weiteren Ergänzungen unterliegen Erlöse und Kapitalgewinne von in Italien ansässigen Personen und natürlichen Personen, die gemäß Definition in der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 in aktueller Fassung in Italien ansässigen Personen gleichgestellt sind, aus der Veräußerung oder Ausübung von Wertpapieren (wenn und insoweit als diese Finanzinstrumente nach italienischem Steuerrecht als Derivative eingestuft werden können), die sich nicht im Rahmen einer unternehmerischen Tätigkeit ergeben, einer Ersatzsteuer mit einem Satz von 26%.

Die aus den Wertpapieren realisierten steuerpflichtigen Einkünfte (basierend auf der vorstehenden Annahme in Bezug auf Derivate) werden sodann wie folgt ermittelt:

- im Falle von Wertpapieren mit physischer Abwicklung sind die nach Verwertung realisierten steuerpflichtigen Einkünfte anhand des Marktwertes nach Maßgabe der Regeln für die Feststellung von Kapitalgewinnen für Zwecke der italienischen Steuern vom Einkommen zu ermitteln; und
- im Falle von Wertpapieren mit Barabwicklung entsprechen die steuerpflichtigen Einkünfte der algebraischen Summe der positiven und negativen Abwicklungsbeträge unter Berücksichtigung aller relevanten Erlöse und Kosten.

Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is the regime which normally applies to non-resident natural persons not holding the Securities as part of business activities, the substitutive tax is due, net of the respective capital losses, on all the capital gains realized by the investor as the result of the sale or redemption of the securities occurring during the tax period. In this case resident investors must indicate the capital gains realized in each tax period, net of any capital losses, in their tax returns and settle the lieu tax together with their income taxes.

Alternatively to the tax declaration regime, resident natural persons not holding the Securities as part of business activities may elect to pay the lieu tax separately for each capital gain realized on the sale or redemption of the securities (the "*risparmio amministrato*" regime). Taxation of capital gains under the "*risparmio amministrato*" regime is permitted provided (i) the Securities are deposited with an Italian bank, an SIM (*società di intermediazione mobiliare*) or an authorized financial intermediary and (ii) the investor has elected that regime. For the purpose of applying the lieu tax the depository of the Securities is required to consider each capital gain, positive difference or item of income received by the investor on the sale or redemption of the Securities, net of any capital losses, and is required to pay over the lieu tax to the tax authorities on behalf of the investor, by withholding the corresponding amount from the sums due to him or by using the funds made available for the purpose by the investor.

If the sale or redemption of the Securities leads to a capital loss under the *risparmio amministrato* regime, such loss may be deducted from any capital gains realized at a later date, within the same administration relationship, in the same tax period or in the following four tax periods. Under this regime the investor is not required to state the capital gains in his tax return.

Beim Steuererklärungsverfahren (*regime della dichiarazione*), dem üblicherweise auf nicht-gebietsansässige natürliche Personen anwendbaren Verfahren, die die Wertpapiere nicht im Rahmen einer Geschäftstätigkeit halten, fällt die Ersatzsteuer nach Abzug der entsprechenden Kapitalverluste auf alle von den Anlegern aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere während des Besteuerungszeitraums realisierten Kapitalgewinne an. In diesem Fall müssen die gebietsansässigen Anleger die in jedem Besteuerungszeitraum realisierten Kapitalgewinne nach Abzug von Kapitalverlusten in ihrer Steuererklärung angeben und die Ersatzsteuer zusammen mit der Einkommensteuer entrichten.

Alternativ zum Steuererklärungsverfahren können sich gebietsansässige natürliche Personen, die die Wertpapiere nicht im Rahmen einer Geschäftstätigkeit halten, dafür entscheiden, die Ersatzsteuer für jeden aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinn separat zu zahlen (das "*risparmio amministrato*"-Verfahren). Die Besteuerung von Kapitalgewinnen nach dem *risparmio amministrato*-Verfahren ist zulässig, soweit (i) die Wertpapiere bei einer italienischen Bank, einer SIM (*società di intermediazione mobiliare*) oder einem zugelassenen Finanzintermediär verwahrt werden und (ii) der Anleger sich für dieses Verfahren entschieden hat. Zwecks Anwendung der Ersatzsteuer muss die Verwahrstelle der Wertpapiere jeden Kapitalgewinn, jede positive Differenz oder jeden Erlöseingang eines Anlegers aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere nach Abzug von Kapitalverlusten prüfen und die Ersatzsteuer im Namen des Anlegers an die Steuerbehörde entrichten, indem sie die entsprechende Summe von den an den Anleger zahlbaren Beträgen einbehält oder die für diesen Zweck von Anleger bereitgestellten Beträge verwendet.

Wenn sich aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere nach dem *risparmio amministrato*-Verfahren ein Kapitalverlust ergibt, kann ein solcher Verlust gegen später im Rahmen desselben Verwaltungsverhältnisses, im selben Besteuerungszeitraum oder in den darauf folgenden vier Besteuerungszeiträumen realisierte Kapitalgewinne angerechnet werden. Bei diesem Verfahren muss der Anleger die Kapitalgewinne nicht in seiner Steuererklärung angeben.

The capital gains realized by an investor who is a natural person resident in Italy, who (i) does not hold the Securities as part of business activities, (ii) has engaged an Intermediary to manage his financial assets, including the Securities, and (iii) has made an election for the *risparmio gestito* regime, shall be included in the management result that has accrued in the tax period, even if this has not been realized. Such management result accrued as of 1 January 2012 is liable to a lieu tax of 26%, which is paid over by the Intermediary engaged for management purposes. Under this regime, if the management result that has accrued at the end of the tax period is negative, the amount may be offset against the management results achieved over the following tax periods, up to and including the fourth.

The capital gains realized by an investor that is an open-end or closed-end Italian investment fund, or a SICAV, will not be subject to lieu tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 20% (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

An investor that is a real estate investment fund is not liable to lieu tax on the realized capital gains.

Capital gains realized by an investor that is a real estate investment fund will not be subject to any lieu tax in the hands of the same fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a withholding tax of 26%.

The capital gains that derive from the sale or

Von Anlegern, bei denen es sich um in Italien ansässige natürliche Personen handelt, die (i) die Wertpapiere nicht im Rahmen einer Geschäftstätigkeit halten, (ii) einen Finanzintermediär für die Verwaltung ihrer Kapitalanlagen, einschließlich der Wertpapiere, eingeschaltet haben und (iii) sich für das *risparmio gestito*-Verfahren entschieden haben, realisierte Kapitalgewinne sind in das während des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis einzubeziehen, selbst wenn sie nicht realisiert wurden. Das zum 1. Januar 2012 aufgelaufene Verwaltungsergebnis unterliegt einer Ersatzsteuer in Höhe von 26%, die von dem mit der Verwaltung beauftragten Finanzintermediär ausgezahlt werden. Bei diesem Verfahren kann, soweit das zum Ende des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis negativ ist, der entsprechende Betrag gegen die in den nachfolgenden Besteuerungszeiträumen (bis einschließlich zum vierten dieser Zeiträume) erzielten Verwaltungsergebnisse aufgerechnet werden.

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen offenen oder geschlossenen italienischen Investmentfonds oder eine SICAV handelt, erzielten Kapitalgewinne unterliegen nicht der Ersatzsteuer (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen italienischen Investmentfonds handelt, erzielten Kapitalgewinne müssen (vorbehaltlich der Steuervorschriften gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 vom 5. Dezember 2005) in das zum Ende des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis einbezogen werden und unterliegen einer Ersatzsteuer von 20% (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

Ein Anleger, bei dem es sich um einen Immobilienfonds handelt, unterliegt nicht der Ersatzsteuer auf realisierte Kapitalgewinne.

Die von einem Anleger erzielten Kapitalgewinne, bei dem es sich um einen Immobilienfonds handelt, unterliegen in den Händen desselben Fonds nicht der Ersatzsteuer. In jedem Fall unterliegen die Empfänger von Einkünften aus Anlagen in Immobilienfonds einer Quellensteuer von 26%.

Von nicht gebietsansässigen Anlegern ohne

redemption of Securities traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Securities are effectively connected, are not liable to any tax in Italy.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Securities not traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Securities are effectively connected, are not liable to any tax in Italy provided that the transferor (who is also the effective beneficiary of the respective credit) is: (i) resident in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy (the list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The 2008 Finance Law provides that, on the basis of the requirements of article 168-bis of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy); the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-bis of the TUIR in the Official Journal; (ii) an international entity or body established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) a foreign institutional investor, even if not subject to taxation, established in a country that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) a central bank or entity that manages, inter alia, the official reserves of the State.

If none of the above conditions is satisfied, the capital gains realized by investors who are not resident in Italy on the sale or redemption of Securities not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 26%.

Betriebsstätte in Italien, mit denen die Wertpapiere effektiv verbunden sind, realisierte Kapitalgewinne, die aus der Veräußerung oder der Rückzahlung von in einem regulierten Markt gehandelten Wertpapieren stammen, unterliegen in Italien keiner Steuer.

Von nicht gebietsansässigen Anlegern ohne Betriebsstätte in Italien, mit denen die Wertpapiere effektiv verbunden sein, realisierte Kapitalgewinne, die aus der Veräußerung oder der Rückzahlung von nicht in einem regulierten Markt gehandelten Wertpapieren stammen, unterliegen in Italien keiner Steuer, vorausgesetzt, der Übertragende (der auch der wirtschaftliche Begünstigte des betreffenden Guthabens ist) ist: für Steuerzwecke in einem Staat ansässig, der einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; die Liste der Länder, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben, ist in der Ministerialverordnung (decreto ministeriale) vom 4. September 1996 in jeweils aktueller Fassung enthalten. Das Finanzgesetz 2008 sieht vor, dass das Ministerium für Wirtschaft und Finanzen auf Basis der Anforderungen gemäß Artikel 168-bis des TUIR eine Verordnung herausgibt, die eine Aufstellung der Länder enthält, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben. Die Staaten und Territorien, die derzeit nicht in den Listen gemäß den Ministerialverordnungen (decreti ministeriali) vom 4. Mai 1999, 21. November 2001, 23. Januar 2002 und 4. September 1996 enthalten sind, gelten für einen Zeitraum von fünf Jahren ab Datum der Veröffentlichung der gemäß Artikel 186-bis des TUIR vorgesehenen Verordnung im Amtsblatt als in diese Liste aufgenommen; (ii) eine internationale Organisation oder Einrichtung, die auf Grundlage in Italien ratifizierter internationaler Vereinbarungen errichtet wurde; (iii) ein ausländischer institutioneller Anleger, selbst wenn er nicht der Besteuerung unterliegt, der in einem Land errichtet wurde, das einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; oder (iv) eine Zentralbank oder Einrichtung, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwaltet.

Soweit keine der vorgenannten Bedingungen erfüllt ist, unterliegen die von nicht in Italien ansässigen Anlegern aus der Veräußerung oder Rückzahlung von Wertpapieren, die nicht in einem regulierten Markt gehandelt werden, erzielten Kapitalgewinne einer Ersatzsteuer

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation avoidance treaty with the Italian Republic applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of the Securities to taxation only in the State in which the investor is resident are not liable to tax on the capital gains realized.

Interest and capital gains on Italian Governmental Bonds and Bonds issued by "White List" Countries are still subject to the 12.5% tax rate.

### ***Inheritance and gift tax***

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including bonds and any other debt security) is liable to tax at the following rates:

- a 4% rate is applied to transfers to a spouse and immediate family members, with an allowance of EUR 1,000,000 granted for each beneficiary;
- a 6% rate is applied to transfers to other relations up to the fourth degree of kindred and persons related by direct affinity, as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree of kindred. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of EUR 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;
- an 8% rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding EUR 1,500.

### ***Tax on stock exchange transactions***

Pursuant to article 37 of Decree Law no. 248 of 31 December 2007, converted by Law

von 26%.

In jedem Fall unterliegen nicht-gebietsansässige Anleger ohne Betriebsstätte in Italien, auf die ein Doppelbesteuerungsabkommen mit der Italienischen Republik Anwendung findet, aufgrund dessen die aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinne nur in dem Staat, in dem die betreffenden Anleger ansässig sind, steuerpflichtig sind, nicht der Besteuerung auf die realisierten Kapitalgewinne.

Zinsen und Kapitalgewinne aus italienischen Staatsanleihen und Teilschuldverschreibungen, die von Ländern der "Weißen Liste" begeben wurden, unterliegen einem Steuersatz von 12,5%.

### ***Erbschaft- und Schenkungsteuer***

Gemäß Rechtsverordnung Nr. 262 (*decreto legge n. 262*) vom 3. Oktober 2006, die in das Gesetz Nr. 286 vom 24. November 2006 überführt wurde, unterliegt die unentgeltliche Übertragung von Vermögenswerten (einschließlich Teilschuldverschreibungen und anderer schuldrechtlicher Wertpapiere) unter Lebenden oder von Todes wegen der Besteuerung mit den folgenden Sätzen:

- ein Satz von 4% ist auf Übertragungen an Ehegatten und unmittelbare Familienangehörige anwendbar, wobei jedem Begünstigten ein Freibetrag von EUR 1.000.000 zusteht;
- ein Satz von 6% ist auf Übertragungen an andere Verwandte bis zum vierten Grad und an in gerader Linie sowie in Seitenlinie verschwägte Personen bis zum dritten Grad anwendbar. Soweit es sich bei den Begünstigten einer Schenkung oder eines Nachlasses um Geschwister handelt, beläuft sich der Freibetrag auf EUR 100.000 des Werte der vermachten, hinterlassenen oder als Geschenk überlassenen Vermögenswerte;
- auf Übertragungen an andere Parteien ist ein Satz von 8% anwendbar.

Soweit ein Begünstigter behindert ist, findet die Steuer nur auf den Betrag Anwendung, der EUR 1.500 übersteigt.

### ***Besteuerung von Börsengeschäften***

Gemäß Artikel 37 der Rechtsverordnung Nr. 248 (*decreto legge n. 248*) vom

no 31 of 28 February 2008, the stamp duty on stock exchange transactions imposed under Royal Decree no. 3278 of 30 December 1923 has been lifted.

### **Stamp Duty**

Article 19 of Decree No. 201/2011 introduced a proportional stamp duty to be levied on an annual basis with respect to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to its customers in respect of any financial product or instrument which are deposited on a voluntary basis with such financial intermediary (with the sole exclusion of pension funds and of sanitary funds). Pursuant to such provisions it is, *inter alia*, foreseen that a proportional stamp duty applies on the aggregate market value or – if no market value figure is available – on the nominal value or redemption amount of the same financial instrument. The rates applicable have been recently amended by Law 147/2013 as following:

- (i) 0.1 per cent on a yearly basis for 2012;
- (iii) 0.15 per cent on a yearly basis for 2013;
- (v) 0.2 per cent on a yearly basis starting from 2014.

In any event the stamp duty can be no lower than EUR 34.20 (only for the year 2012 and 2013) and, it cannot exceed:

- (i) EUR 1,200.00 for the year 2012;
- (iii) EUR 4,500.00 for the year 2013 (in case the investor is not a natural person);
- (v) EUR 14,000.00 for the year 2014 (in case the investor is not a natural person).

### **European Union Savings Tax Directive**

Pursuant to Council Directive no. 2003/48/EC, from 1 July 2005, each Member State of the European Union must provide the tax authorities of the other member States with information regarding the payment of interest (or similar income) by agents established within their territory to natural persons resident in other Member States, with the exception of Luxembourg and Austria. Such States shall adopt for a transitional period (unless in this period the mentioned States decide otherwise), a system that envisages the

31. Dezember 2007, die in das Gesetz Nr. 31 vom 28. Februar 2008 überführt wurde, wurde die gemäß Königlicher Verordnung Nr. 3278 vom 30. Dezember 1923 eingeführte Stempelsteuer auf Börsengeschäfte aufgehoben.

### **Stempelsteuern**

Gemäß Artikel 19 der Verordnung Nr. 201/2011 wurde eine proportionale Stempelsteuer eingeführt, die auf jährlicher Basis auf periodische Berichte eines Finanzintermediärs an seine Kunden bezüglich der freiwillig bei ihm hinterlegten Finanzprodukte oder –instrumente erhoben werden soll (und von der lediglich Pensions- und Gesundheitsfonds nicht betroffen sind). Nach Maßgabe dieser Bestimmungen findet eine proportionale Stempelsteuer auf den Gesamtmarktwert oder – wenn kein Marktwert verfügbar ist - auf den Nennwert oder Rückzahlungsbetrag des jeweiligen Finanzinstruments Anwendung. Die anwendbaren Sätze wurden kürzlich wie folgt durch das Gesetz 147/2013 geändert:

- (ii) 0,1% pro Jahr für 2012;
- (iv) 0,15% pro Jahr für 2013;
- (vi) 0,2% pro Jahr ab 2014.

Die Stempelsteuer beträgt in keinem Fall weniger als EUR 34,20 (nur für die Jahre 2012 und 2013) und übersteigt nicht die folgenden Beträge:

- (ii) EUR 1.200,00 für das Jahr 2012;
- (iv) EUR 4.500,00 für das Jahr 2013 (falls es sich bei dem Anleger nicht um eine natürliche Person handelt);
- (vi) EUR 14.000,00 für das Jahr 2014 (falls es sich bei dem Anleger nicht um eine natürliche Person handelt).

### **EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie**

*Gemäß Richtlinie 2003/48/EG des Rates* vom 1. Juli 2005 muss jeder Mitgliedstaat der Europäischen Union den Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten Informationen zur Zahlung von Zins- oder sonstigen Erträgen durch beauftragte Stellen mit Sitz in ihrem Territorium an in einem anderen Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen liefern – mit Ausnahme von Luxemburg und Österreich. Diese Staaten führen für einen Übergangszeitraum ein System ein (es sei

payment of a withholding tax at rates that vary over time up to 35%. The duration of the transitional period shall depend on reaching agreements on the exchange of information with certain other countries. Certain countries that are not members of the European Union, including Switzerland, have agreed to adopt regimes similar to those described (a system based on withholding tax as far as Switzerland is concerned) starting from the effective date of the directive.

### ***Implementation in Italy of the Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments***

Italy implemented the European Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments by means of Legislative Decree no. 84 of 18 April 2005, under which, provided a series of important conditions are satisfied, for interest paid from 1 July 2005 to natural persons who are the effective beneficiaries of the interest and are resident for fiscal purposes in another Member State, qualified Italian paying agents must provide the Tax Revenue Office with details of the interest paid and the personal details of the effective beneficiaries of the payment made. This information is sent by the Tax Revenue Office to the competent tax authorities of the foreign country of residence of the effective beneficiary of the payment.

## **6. Taxation in the United Kingdom**

The following disclosure applies only in respect of Securities issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Securities issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Securities" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Securities. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning

denn, sie beschließen während dieses Zeitraums etwas anderes), nach dem die Zahlung einer Quellensteuer mit im Laufe der Zeit auf bis zu 35% ansteigenden Sätzen vorgesehen ist. Die Dauer des Übergangszeitraums hängt vom Abschluss von Vereinbarungen über den Informationsaustausch mit bestimmten anderen Ländern ab. Einige Länder, die nicht der Europäischen Union angehören, einschließlich der Schweiz, haben sich bereit erklärt, ab dem Datum des Inkrafttretens der Richtlinie ähnliche wie die beschriebenen Systeme einzuführen (im Falle der Schweiz ein System, das auf einer Quellensteuer basiert).

### ***Umsetzung der Zinsbesteuerungsrichtlinie in Italien***

Italien hat die Zinsbesteuerungsrichtlinie mit der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 84 (*decreto legislativo n. 84*) vom 18. April 2005 umgesetzt, nach der, soweit verschiedene wichtige Bedingungen erfüllt sind, qualifizierte italienische Zahlstellen in Bezug auf Zinszahlungen ab 1. Juli 2005 an wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die für Steuerzwecke in einem anderen Mitgliedstaat ansässig sind, den Finanzbehörden Einzelheiten zu den Zinszahlungen und persönliche Angaben der wirtschaftlich Begünstigten mitteilen müssen. Diese Informationen werden von den Finanzbehörden an die zuständigen Steuerbehörden im ausländischen Sitzstaat der wirtschaftlich Begünstigten der Zahlungen weitergeleitet.

## **6. Besteuerung im Vereinigten Königreich**

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Wertpapiere Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Wertpapiere, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Wertpapiere" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des

Securities. Transactions involving Securities, including the issue and subscription of Securities, any purchase or disposal or settlement of Securities, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Securities). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Security as specified in the Final Terms and the Terms and Conditions. The comments are based on current law and practice of HM Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Security, any transaction involving a Security, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Security. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Securities. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Wertpapieren. Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Wertpapiere können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Wertpapiere vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Wertpapiere nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese Erläuterungen basieren auf den derzeitigen Gesetzen und Praktiken der britischen Finanz- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs - "**HMRC**"), die sich – teilweise rückwirkend – ändern können. Die Kommentare beziehen sich ausschließlich auf die Situation von Personen, die uneingeschränkte wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Wertpapieren nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche Behandlung dieser Serie sowie anderer Serien von Wertpapieren auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und nicht alle steuerlichen Erwägungen berücksichtigen, die für einen potenziellen Erwerber relevant sein können. Potenzielle Inhaber, die Zweifel bezüglich ihrer Steuersituation haben, sollten ihre professionellen Berater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs und Besitzes von Wertpapieren, von Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Wertpapieren konsultieren. Insbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Wertpapiere beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren



sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Wertpapiere nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

A. *Securities - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers*

1. Interest on Securities issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.
2. Interest on Securities issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Securities may have a United Kingdom source where, for example, the Securities are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley and MSBV are not).
3. Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Securities in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Securities which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange". Securities will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are

A. *Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen*

1. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.
2. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Wertpapiere z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereinigten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley und die MSBV nicht).
3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**UK-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Wertpapieren, auf die diese UK-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse zugelassen" sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als

admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.

4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a recognised stock exchange, the Securities will, accordingly, constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the Regulated Market of any of those exchanges. Securities listed and admitted to trading on an unregulated market of any of those exchanges will not constitute "quoted Eurobonds".
5. If the Securities do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Securities may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.
6. In all other cases, UK interest on the Securities may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

"an einer anerkannten Wertpapierbörse zugelassen", wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums anwendbaren Vorschriften entsprechen.

4. Da die Frankfurter Wertpapier und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. An einer dieser Börsen zur Notierung und zum Handel in einem nicht-regulierten Marktsegment zugelassene Wertpapiere sind keine "börsennotierten Euroanleihen".
5. Soweit es sich bei den Wertpapieren nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (Income Tax Act 2007)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.
6. In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit

dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

#### B. *Provision of Information*

Holders should note that where any interest on Securities is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the case of Securities issued by MSBV) or MSIP (in the case of Securities issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Securities.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Securities which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011 (although in this regard HMRC published guidance for the year 2014/2015 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

#### B. *Bereitstellung von Informationen*

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Wertpapiere an sie (oder an eine in ihrem Auftrag handelnde Person) durch eine Person im Vereinigten Königreich geleistet werden, die im Auftrag der MSBV (im Falle von durch die MSBV begebenen Wertpapieren) oder der MSIP (im Falle von durch die MSIP begebenen Wertpapieren) handelt (eine "**Zahlstelle**"), oder von einer Person im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden, die im Auftrag des jeweiligen Inhabers tätig ist (außer soweit es sich lediglich um die Einlösung oder die Veranlassung der Einlösung eines Schecks handelt) (eine "**Annahmestelle**"), die jeweilige Emittentin, die Zahlstelle bzw. die Annahmestelle in bestimmten Fällen verpflichtet sein kann, der HMRC Einzelheiten zur Zahlung und bestimmte Angaben zum Inhaber (einschließlich des Namens und der Anschrift des Inhabers) mitzuteilen. Diese Bestimmungen gelten unabhängig davon, ob die Zinsen unter Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden und ob der Inhaber für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig ist oder nicht. Unter bestimmten Umständen können die der HMRC gelieferten Informationen von der HMRC an die Steuerbehörden bestimmter anderer Rechtsordnungen weitergeleitet werden.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garantin für die Zinsen auf die Wertpapiere vorgenommener Zahlungen.

Unter bestimmten Umständen können die vorstehenden Bestimmungen auch auf Zahlungen anwendbar sein, die bei der Rückzahlung von Wertpapieren vorgenommen werden, bei denen es sich um "Wertpapiere mit erheblichem Abschlag" im Sinne von Kapitel 8 Teil 4 des britischen Einkommensteuergesetzes (Einkünfte aus Gewerbebetrieb und sonstige Einkünfte) 2005 (Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005) und Anhang 23 zum britischen Finanzgesetz 2011 (Finance Act 2011) ("deeply discounted securities") handelt (obwohl die HMRC in diesem Zusammenhang Leitlinien für das Jahr 2014/2015 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

*C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax*

1. Securities may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.
2. Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.
3. Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.
4. The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Where a Security does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it

von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird).

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

*C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften*

1. Wertpapiere können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Wertpapiere unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.
2. Soweit Wertpapiere, im Gegensatz zu Wertpapieren, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.
3. Wenn Zinsen unter Abzug britischer Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.
4. Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit ein Wertpapier keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf ein Wertpapier für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich keine Zinszahlung darstellt (oder als solche behandelt wird) und

constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment, rent or royalties for United Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be available under the provisions of any applicable double tax treaty.

#### **7. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime**

The European Directive on the taxation of savings (EC Council Directive 2003/48/EC, "**EU Savings Directive**") has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Instead, an extended automatic exchange of information regime has been introduced as from 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (amended Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation).

aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammt, würde sie potenziell der britischen Quellensteuer unterliegen, wenn sie z.B. für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinbehalts von der Art der Zahlung abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuererleichtungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

#### **7. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch**

Die *Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* (die "**EU-Zinsrichtlinie**") wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). Stattdessen wurde ein System des erweiterten automatischen Informationsaustauschs mit Wirkung zum 1. Januar 2016 (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) eingeführt (geänderte EU-Amtshilferichtlinie 2011/16/EU).

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**  
**BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".

Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.  
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.**

<p>The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".</p>	<p>Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.</p>
---	---

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY**  
**BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY**

<p>The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".</p>	<p>Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.</p>
--	--



**ADDRESS LIST  
ADRESSLISTE**

**PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICES OF  
MORGAN STANLEY**

1585 Broadway  
New York, New York 10036  
U.S.A.  
Tel: +1 (212) 761 4000

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY  
IN DELAWARE**

The Corporation Trust Center  
1209 Orange Street  
Wilmington, Delaware 19801  
U.S.A.

**REGISTERED OFFICE OF  
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.**

Luna Arena  
Herikerbergweg 238  
1101 CM  
Amsterdam Zuidoost  
The Netherlands

**FISCAL AND PAYING AGENT**

Citigroup Global Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

Morgan Stanley Bank AG  
Junghofstrasse 13-15  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**LEGAL ADVISER TO THE ISSUER  
AS TO GERMAN LAW**

White & Case LLP  
Bockenheimer Landstrasse 20  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

**AUDITORS OF MORGAN STANLEY**

Deloitte & Touche LLP  
30 Rockefeller Plaza  
New York, New York 10112  
U.S.A.

**AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

Deloitte LLP  
2 New Street Square  
London EC4A 3BZ  
United Kingdom

**AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.**

Deloitte Accountants B.V.  
registered address:  
Gustav Mahlerlaan 2970  
1081 LA Amsterdam  
The Netherlands  
postal address:  
Postbus 58110

1040 HC Amsterdam  
The Netherlands

**DETERMINATION AGENT**

Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**CALCULATION AGENT**

Citigroup Global Markets Deutschland AG  
Germany Agency and Trust Department  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom