

AVVISO n.3600	12 Marzo 2014	SeDeX - INV. CERTIFICATES
--------------------------	---------------	------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : MORGAN STANLEY B.V.
dell'Avviso

Oggetto : Inizio negoziazione 'Investment Certificates
- Classe B' 'MORGAN STANLEY B.V.'

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	2 Phoenix Memory Autocall Certificates su Basket di Azioni
Emittente:	MORGAN STANLEY B.V.
Garante:	MORGAN STANLEY
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA
Data di inizio negoziazioni:	13/03/2014
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX 'Investment Certificates - Classe B'
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.7.3.1 delle Istruzioni
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Method Investments & Advisory Ltd. Member ID Specialist: IT3587

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

2 Phoenix Memory Autocall Certificates su Basket di Azioni

Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	periodico
Modalità di negoziazione:	per gli Strumenti Finanziari la data di negoziazione ex-diritto al pagamento dell'importo periodico decorre dal secondo giorno di mercato aperto antecedente le rispettive record date

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 13/03/2014, gli strumenti finanziari '2 Phoenix Memory Autocall Certificates su Basket di Azioni' (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Estratto del prospetto di quotazione dei Securitised Derivatives

Num. Serie	Codice Isin	Trading Code	Instrument Id	Descrizione	Sottostante	Tipologia	Data Scadenza	Valore Nominale	Quantità	Lotto Negoziazione	EMS	Prima Barriera %	Seconda Barriera %	Bonus/Strike %
1	DE000MS0ABX3	OMS009	757449	MSBINETFACCPXPAB50%P290318	Intesa SanPaolo/Enel/Telecom Italia/Finmeccanica/Atlantia	Inv	29/03/18	1000	10000	1	2	50	50	100
2	DE000MS0ABY1	OMS010	757450	MSBRNAUZICCPXPAB62%P290318	Roche/Novartis/Adecco/UBS/Zurich Insurance	Inv	29/03/18	1000	10000	1	3	62	62	100

Num. Serie		Rebate	
	1		4,25
	2		3,5

EXECUTION VERSION

These Final Terms dated 28 February 2014 (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 Certificates is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 27 June 2013, including any supplements thereto (the “**Base Prospectus**”). The Base Prospectus, the supplement dated 23 August 2013 and the supplement dated 25 September 2013 and the supplement dated 24 October 2013 and the supplement dated 20 December 2013 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 Certificates which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Certificates will be published on the website of the Issuer (www.morganstanleyiq.com). A summary of the individual issue of the Certificates is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen vom 28. Februar 2014 (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 Zertifikate sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 27. Juni 2013 und etwaiger Nachträge dazu (der „**Basisprospekt**“) erhältlich. Der Basisprospekt, der Nachtrag vom*

23. August 2013 und der Nachtrag vom 25. September 2013 und der Nachtrag vom 24. Oktober 2013 und der Nachtrag vom 20. Dezember 2013 wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Zertifikate (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Zertifikate auf der Website der Emittentin (www.morganstanleyiq.com) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Zertifikate ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates
regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates
of
Morgan Stanley 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

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und
Zertifikate
für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates der
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

Issue of up to 10,000 Equity Linked “Morgan Stanley Memory Express Certificates on Italian Basket” Certificates due 9 April 2018 (ISIN: DE000MS0ABX3, Series: G426, Tranche 1) (the “Certificates”) by Morgan Stanley B.V. (the “Issuer”) guaranteed by Morgan Stanley (the “Guarantor”)

Emission von bis zu 10.000 aktienbezogenen „Morgan Stanley Memory Express Zertifikate basierend auf einem italienischem Korb“ fällig am 9. April 2018 (ISIN: DE000MS0ABX3, Serie

G426, Tranche 1) (die "Zertifikate") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Notes and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Notes, in each case as set out in the Base Prospectus (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die „**Emissionsbedingungen**“) definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

PART I.
TEIL I.

1. Issue Price:
Emissionspreis: EUR 1,000 per Certificate.
EUR 1.000 pro Zertifikat.

2. (i) Listing and Trading:

Börsenzulassung und Börsenhandel: Application will be made for admission to trading of the Certificates on the SeDeX market exclusively managed by Borsa Italiana S.p.A.
Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Zertifikate zum Handel im SeDeX Markt gestellt, der ausschließlich von Borsa Italiana S.p.A.gemanagt wird.
 - (ii) First Trading Date:
Erster Handelstag: On or about the Issue Date
Am oder um den Begebungstag
 - (iii) Last Trading Date:
Letzter Handelstag: Unless previously redeemed on or around the Maturity Date
Soweit nicht zuvor zurückgezahlt am oder um den Fälligkeitstag
 - (iv) Estimated expenses in connection with a listing:
Geschätzte Gesamtkosten im Zusammenhang mit dem Listing: Approximately EUR 3,000
Ca. EUR 3.000
 - (v) Additional existing listings:
Weitere bestehende Börsenzulassungen: None
Keine

3. Reasons for the offer and use of proceeds:

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge: The reason for the offer of any Certificate is making profit. The net proceeds of the issue of Certificates will be applied by the 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.
Der Grund für das Angebot eines Zertifikats ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Zertifikate werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (uitzetten).

4. Material Interest:

Potential conflict of interests may arise - in respect of the offer of any Certificate - on:
(i) Method Investments & Advisory Ltd, acting as specialist, and (ii) the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.

Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to Underlying Share, issue or buy derivative instruments relating to

Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:

the same or publish research reports on the Underlying Share, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders, Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying Share and consequently on the value of the Certificates.

Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot eines Zertifikats – ergeben für: (i) Method Investments & Advisory Ltd, handelnd als Spezialist, und (ii) die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.

Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die Zugrundeliegenden Aktien betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der Zugrundeliegenden Aktien veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Zugrundeliegenden Aktien und in der Konsequenz auf den Wert der Zertifikate haben.

5. Post-Issuance Information:

Informationen nach erfolgter Emission:

The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.

Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.

6. Rating of the Notes:
Rating der Schuldverschreibungen:

None
Keines

7. Non-exempt Offer:

Prospektpflichtiges Angebot:

From 10 March 2014 to 25 April 2014 (the "Offer Period"), FS First Solution Limited (the "Intermediary") is authorized to solicit an investment in the Certificates in Italy (the "Public Offer Jurisdiction").

FS First Solution Limited (der "Intermediär") ist vom 10. März 2014 bis zum 25. April 2014 (die "Angebotsfrist") berechtigt, Angebot zur Abgabe eines Investmentangebotes in die Zertifikate in Italien (die "Angebotsjurisdiktion") einzuholen.

8. Subscription period:
Zeitraum für die Zeichnung: Not applicable.
Nicht anwendbar.
9. Consent to use the Base Prospectus:
The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediary (individual consent): FS First Solution Limited
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediary is given in relation to: The Public Offer Jurisdiction.
- Such consent is also subject to and given under the condition: Not applicable.
- The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made: During the Offer Period.
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:*
- Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:* FS First Solution Limited
- Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch den Finanzintermediär wird gewährt in Bezug auf:* Die Angebotsjurisdiktion.
- Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:* Nicht anwendbar.
- Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:* Während der Angebotsfrist.
10. (i) Commissions and Fees: In connection with the solicitation and promotion of an investment in the Certificates made by the Intermediary during the Offer Period, the Issuer will pay to the Intermediary a one time intermediary fee. The total intermediary fees payable will not exceed 4.00%. The investor acknowledges and agrees that such fees will be retained by the Intermediary. Further information is available from the Intermediary upon request.
- Provisionen und Gebühren:* Im Zusammenhang mit der Einladung zur Abgabe eines Investitionsangebotes in die Zertifikate durch den Intermediär während der Angebotsfrist zahlt die Emittentin an den Intermediär eine einmalige Gebühr

(intermediary fee). Die Gesamtgebühr wird 4,00% nicht übersteigen. Der Investor nimmt davon Kenntnis, dass diese Gebühr an den Intermediär fließt. Weitere Informationen sind vom Intermediär auf Anfrage erhältlich.

- (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes:

The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Certificates. This does not mean that other persons may not charge expenses or taxes when due or applicable.

For details on the tax regime applicable in connection with the Certificates in the Republic of Italy, see "Taxation" in the Base Prospectus and Appendix "Italian taxation" hereto (which Appendix is not a formal part of these Final Terms).

Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:

Die Emittentin stellt Zeichnern der Zertifikate keine Kosten oder Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Zertifikate in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können, wenn diese fällig werden oder anfallen.

Für Einzelheiten zur Steuersituation in der Republik Italien, siehe Abschnitte "Taxation" des Basisprospekts und den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen (wobei dieser Anhang kein formeller Bestandteil dieser Endgültigen Bedingungen ist).

- | | | |
|-----|---|--|
| 11. | Categories of potential investors:
<i>Kategorien potenzieller Investoren:</i> | Not applicable.
<i>Nicht anwendbar.</i> |
| 12. | Information with regard to the manner and date of the offer:
<i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
| 13. | ISIN: | DE000MS0ABX3 |
| 14. | Common Code: | 104211399 |
| 15. | German Securities Code:
<i>WKN:</i> | MS0ABX
<i>MS0ABX</i> |
| 16. | Valor:
<i>Valoren:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |

17. An Indication where information about the past and the future performance of the Share(s) and its/their volatility can be obtained:

Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Aktie(n) und ihrer Volatilität eingeholt werden können:

With regard to Telecom Italia S.p.A.: www.telecomitalia.com

With regard to Intesa SanPaolo: www.intesasanpaolo.com

With regard to Enel S.p.A.: www.enel.com

With regard to Finmeccanica SpA: www.finmeccanica.com

With regard to Atlantia SpA: www.atlantia.it

Hinsichtlich Telecom Italia S.p.A.: www.telecomitalia.com

Hinsichtlich Intesa SanPaolo: www.intesasanpaolo.com

Hinsichtlich Enel S.p.A.: www.enel.com

Hinsichtlich Finmeccanica SpA: www.finmeccanica.com

Hinsichtlich Atlantia SpA: www.atlantia.it

PART II.
TEIL II.

Terms and Conditions
Emissionsbedingungen

§1
(Currency. Denomination. Form. Clearing System)

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Certificates (the "**Certificates**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in up to 10,000 units quoted in euro (the "**Currency**" or "**EUR**") on 3 March 2014 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Par Value**"). In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Equity Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Equity Linked Redemption Amount represents a negative amount.

"**Waiver of Automatic Exercise**" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Equity Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as Annex 1) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of Certificates held by the Holder;
- (ii) the number of Certificates, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;
- (iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Certificates that are the subject of the waiver are held;
- (iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Certificate. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Certificate to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

"Notice Date" means 10:00 CET of the Exchange Business Day immediately following the Final Equity Valuation Date.

"Minimum Exercise Amount" means EUR 1,000.

"Expiry Date" means 29 March 2018.

"Record Date" means each of the following 7 October 2014, 8 April 2015, 6 October 2015, 5 April 2016, 6 October 2016, 5 April 2017, 5 October 2017 and 6 April 2018.

- (2) *Global Note.* The Certificates are represented by a global note (the **"Global Note"**) without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Certificates (each a **"Holder"** and, together, the **"Holders"**) will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Certificates have been satisfied. **"Clearing System"** means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**"CBF"**) or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2 (Status. Guarantee)

- (1) *Status.* The obligations under the Certificates constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *Guarantee.* Morgan Stanley (the **"Guarantor"**) has given its unconditional and irrevocable guarantee (the **"Guarantee"**) for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Certificates. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in § 9.

§3 (Interest)

- (1) *Interest Payment Dates.*
 - (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Certificates shall bear interest on their Par Value at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the **"Interest Commencement Date"**) to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the **"First Interest Period"**), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the **"Second Interest Period"**), from, and

including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the “**Third Interest Period**”), from, and including, the Third Interest Payment Date to, but excluding, the Fourth Interest Payment Date (the “**Fourth Interest Period**”), from, and including, the Fourth Interest Payment Date to, but excluding, the Fifth Interest Payment Date (the “**Fifth Interest Period**”), from, and including, the Fifth Interest Payment Date to, but excluding, the Sixth Interest Payment Date (the “**Sixth Interest Period**”), from, and including, the Sixth Interest Payment Date to, but excluding, the Seventh Interest Payment Date (the “**Seventh Interest Period**”) and from, and including, the Seventh Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the “**Eighth Interest Period**”), each an “**Interest Period**”. Interest on the Certificates shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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 Certificates.

- (b) “**Interest Payment Dates**” means each of the following 8 October 2014 (the “**First Interest Payment Date**”), 9 April 2015 (the “**Second Interest Payment Date**”), 9 October 2015 (the “**Third Interest Payment Date**”), 8 April 2016 (the “**Fourth Interest Payment Date**”), 11 October 2016 (the “**Fifth Interest Payment Date**”), 10 April 2017 (the “**Sixth Interest Payment Date**”), 10 October 2017 (the “**Seventh Interest Payment Date**”), and the Maturity Date (the “**Eighth Interest Payment 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:
- (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 is greater than the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

$$4.25 \text{ per cent.} * \text{Number of Interest Periods} - \text{Sum}_{\text{Coupon}}$$

corresponding to 4.25 per cent. multiplied by the Number of Interest Periods minus the $\text{Sum}_{\text{Coupon}}$.

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is lower than or equal to the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

Whereas:

“**Barrier**” means 50 per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date whereas the Official Closing Level for each Share on the Initial Equity Valuation Date and the Barrier for each Share is set out below;

Share	Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date	Barrier (50 per cent. of the Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date)
Telecom Italia S.p.A.	0.816	0.41
Intesa SanPaolo	2.276	1.138
Enel S.p.A.	3.814	1.908

Finmeccanica SpA	6.955	3.48
Atlantia SpA	18.43	9.22

“Initial Equity Valuation Date” means 7 March 2014;

“Interest Determination Date” means 29 September 2014 (the **“First Interest Determination Date”**) with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, 30 March 2015 (the **“Second Interest Determination Date”**) with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, 30 September 2015 (the **“Third Interest Determination Date”**) with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, 30 March 2016 (the **“Fourth Interest Determination Date”**) with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date, 30 September 2016 (the **“Fifth Interest Determination Date”**) with regard to the Fifth Interest Period and the Fifth Interest Payment Date, 30 March 2017 (the **“Sixth Interest Determination Date”**) with regard to the Sixth Interest Period and the Sixth Interest Payment Date, 28 September 2017 (the **“Seventh Interest Determination Date”**) with regard to the Seventh Interest Period and the Seventh Interest Payment Date, the Final Equity Valuation Date (as defined below in §4a)) with regard to the Eighth Interest Period and the Eighth Interest Payment Date;

“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;

“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.

“Sum_{Coupon}” means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Certificates;

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

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloom-berg	Exchange	Related Exchange
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	All Exchanges
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	All Exchanges
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	All Exchanges
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	All Exchanges
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	All Exchanges

No interest shall be paid on the Certificates after the Certificates have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

- (3) The interest amount per Certificate for an Interest Period (the **“Interest Amount”**) shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Par Value.
- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Certificates when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the

outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

§4 (Redemption)

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below), the Certificates shall be redeemed on 9 April 2018 (the “**Maturity Date**”) at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Certificate shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.
- (2) *Tax Call.* Each Certificate shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days’ notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby “**Tax Event**” means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Certificates, the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office 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 Certificates have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a “**Taxing Jurisdiction**”), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.
- (3) *Automatic Early Redemption.* The Certificates shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the “**Automatic Early Redemption**”). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

“**Automatic Early Redemption Amount**” means an amount per Certificate which is equal to 107.75 per cent. of the Par Value;

“**Automatic Early Redemption Event**” means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level;

“**Automatic Early Redemption Date**” means 8 October 2014 (the “**First Automatic Early Redemption Date**”), 9 April 2015 (the “**Second Automatic Early Redemption Date**”), 9 October 2015 (the “**Third Automatic Early Redemption Date**”), 8 April 2016 (the “**Fourth Automatic Early Redemption Date**”), 11 October 2016 (the “**Fifth Automatic Early Redemption Date**”), 10 April 2017 (the “**Sixth Automatic Early Redemption Date**”), 10 October 2017 (the “**Seventh Automatic Early Redemption Date**”), and the Maturity Date (the “**Eighth Automatic Early Redemption Date**”);

“Automatic Early Redemption Level” means 100 per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date;

“Automatic Early Redemption Observation Date” means 29 September 2014 with regard to the First Automatic Early Redemption Date; 30 March 2015 with regard to the Second Automatic Early Redemption Date, 30 September 2015 with regard to the Third Automatic Early Redemption Date, 30 March 2016 with regard to the Fourth Automatic Early Redemption Date, 30 September 2016 with regard to the Fifth Automatic Early Redemption Date, 30 March 2017 with regard to the Sixth Automatic Early Redemption Date, 28 September 2017 with regard to the Seventh Automatic Early Redemption Date, and the Final Equity Valuation Date (as defined below) with regard to the Eighth Automatic Early Redemption Date.

- (4) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing.* The Issuer may redeem the Certificates at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing. The Issuer will redeem the Certificates in whole (but not in part on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the **“Early Redemption Date”**) and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Certificates to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

“Change in Law” means that, on or after the Issue Date of the Certificates (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position); and

“Insolvency Filing” means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.

- (5) *Redemption Amount.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The **“Early Redemption Amount”** in respect of each Certificate is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Certificates), to be the amount per Par Value that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Certificate per Par Value as if no Tax Event (as defined in §4(2)) and/or Change in Law and/or Insolvency Filing with regard to such Certificate had occurred.

For the purposes of the above, “**Qualified Financial Institution**” means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor’s Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial 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)

“**Disrupted Day**” means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

“**Early Closure**” means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

“**Equity Linked Redemption Amount**” means an amount 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:

- (a) If the Final Share Level_(i) of all Shares is greater than or equal to the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

EUR 1,000 * 100 per cent.

corresponding to EUR 1,000 multiplied by 100 per cent.

- (b) If the Final Share Level_(i) of at least one Share is lower than the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

EUR 1,000 * Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share / Initial Share Level_(i) of the Worst Performing Share

corresponding to EUR 1,000 multiplied by Final Share Level of the Worst Performing Share divided by Initial Share Level of the Worst Performing Share.

For the avoidance of doubt, if on the Final Equity Valuation Date, the Official Closing Level of all Shares is greater than 100 per cent. of the Initial Share Level_(i) or is equal to such level, the Automatic Early Redemption applies (as set out under § 4 (3) of the Terms and Conditions above) and the Certificates will be redeemed at 107.75per cent. of the Par Value on the Maturity Date.

Whereby:

“**Barrier_(i)**” means 50 per cent. of the Initial Share Level whereas the Official Closing Level for each Share on the Initial Equity Valuation Date and the Barrier for each Share is set out below;

Share	Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date	Barrier (50 per cent. of the Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date)
Telecom Italia S.p.A.	0.816	0.41
Intesa SanPaolo	2.276	1.138
Enel S.p.A.	3.814	1.908
Finmeccanica SpA	6.955	3.48
Atlantia SpA	18.43	9.22

“**Final Equity Valuation Date**” means 29 March 2018.

“**Final Share Level_(i)**” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Final Equity Valuation Date.

“**Initial Equity Valuation Date**” means 7 March 2014.

“**Initial Share Level_(i)**” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Initial Equity Valuation 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.

“**Worst Performing Share**” means the Share_(i) 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_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.

“**Equity Valuation Date**” means the Initial Equity Valuation Date, the Final Equity Valuation Date, 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_(i) in the column “Exchange” of the table within the definition of “Share” or “Underlying Security” above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

“**Exchange Business Day**” means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

“**Exchange Disruption**” means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect

transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

“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.

“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.

“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 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.

“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.

“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:

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloomberg	Exchange	Related Exchange
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	All Exchanges
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	All Exchanges
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	All Exchanges
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	All Exchanges
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	All Exchanges

“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.

"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)**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
 - (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. *For the avoidance of doubt*, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Certificates additional Certificates and/or a cash amount. Such distribution of additional Certificates may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event or Tender Offer), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
 - (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
 - (c) an Extraordinary Dividend;
 - (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
 - (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
 - (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
 - (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five 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 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 Exchange Business Day.

§5
(Payments)

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Certificates shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (2) *Business Day.*
If the date for payment of any amount in respect of any Certificate is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.

“**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 London and Frankfurt 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 Equity Linked Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Automatic Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Certificates. References to “interest” shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Certificates to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the “**Additional Amounts**”) as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Certificate:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having

had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Certificate or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Certificates were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Certificate for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Certificate to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Certificate.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Certificates, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Certificate pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands or any jurisdiction in which payments on the Certificates are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

§7 (Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the Certificates.

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an “**Event of Default**”) occurs, the holder of any Certificate may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Certificate to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Certificate 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 Certificates has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Certificates that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Certificates; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Certificates or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.

§9
(Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an “**Agent**” and, together, the “**Agents**”) and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

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

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

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

In case the Certificates denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Certificates are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.
- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the

Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code.

- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Certificates, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10 **(Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Holders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Holder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Certificates or undertake its obligations in respect of the Certificates through any such company (any such company, the “**Substitute Debtor**”), provided that:
- (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 Certificates.
 - (b) such documents shall be executed by the Substituted 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 Certificates and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Certificates in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer and the Guarantor (if the Guarantor is not the Substituted Debtor) shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the “**Substitution Guarantee**”);
 - (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Certificates through a branch, the Certificates remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
 - (d) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Certificates as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Certificates shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents

together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Certificates.

- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Certificates remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Certificates or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Certificates or the Documents.
- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Certificates are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Certificates concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
- (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further certificates having the same terms and conditions as the Certificates (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Certificates, and references to "Certificates" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Certificates at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Certificates may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Certificates redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12

(Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Certificates shall be published on the Internet on website www.morganstanleyiq.de or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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). All notices concerning the Certificates shall be published in the Italian language on the Internet on the website www.morganstanleyiq.de. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations

of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Certificates are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§13 (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Certificates are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Certificates ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Certificates on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Certificates (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Certificates credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Certificate 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 Certificates "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Certificates and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Certificates also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14 (Language)

These Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.

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:

**Certificates dated 28 February 2014 issued by Morgan Stanley B.V. under the
EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates**

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in § 8 of the terms and conditions of the following Certificates:

- Series Number of the Certificates held by the Holder: G426
- ISIN code of the Certificates held by the Holder: DE000MS0ABX3
- number of Certificates, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [***insert number***]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: [***insert details***]

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Certificates.

Place, date

Signature of the Holder

§1
(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Zertifikaten (die "**Zertifikate**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") in Stücken bis zu 10.000 am 3. März 2014 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (der "**Nennwert**"). Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

"**Verzicht auf Automatische Ausübung**" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als Anhang 1 abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Zertifikate, die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der Zertifikate, 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 Zertifikate, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;
- (iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Zertifikats aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Zertifikat, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

„**Benachrichtigungstag**“ bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des Börsen-Geschäftstags, der unmittelbar auf den Finalen Aktien-Bewertungstag folgt.

„**Mindestausübungsbetrag**“ bezeichnet EUR 1.000.

„**Ablaufdatum**“ bezeichnet den 29. März 2018.

„**Stichtag**“ bezeichnet den 7 Oktober 2014, 8. April 2015, 6. Oktober 2015, 5. April 2016, 6. Oktober 2016, 5. April 2017, 5. Oktober 2017 und 6. April 2018.

- (2) *Globalurkunde.* Die Zertifikate 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 Zertifikate (jeweils ein „**Gläubiger**“ und zusammen die „**Gläubiger**“) haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Zertifikaten erfüllt sind. „**Clearing System**“ bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**CBF**“) oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2 **(Status. Garantie)**

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) *Garantie.* Morgan Stanley (die „**Garantin**“) hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die „**Garantie**“) für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Zertifikate zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3 **(Zinsen)**

- (1) *Zinszahlungstage.*
 - (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Zertifikate bezogen auf ihren Nennwert vom Begebungstag (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert)

(ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom Ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom Zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), vom Dritten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Vierten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Vierte Zinsperiode**"), vom Vierten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fünften Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Fünfte Zinsperiode**"), vom Fünften Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Sechsten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Sechste Zinsperiode**"), vom Sechsten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Siebten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Siebte Zinsperiode**") und vom Siebten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Achte Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Zertifikate reflektiert.

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils jeden der folgenden Tage 8. Oktober 2014 (der "**Erste Zinszahlungstag**"), 9. April 2015 (der "**Zweite Zinszahlungstag**"), 9. Oktober 2015 (der "**Dritte Zinszahlungstag**"), 8. April 2016 (der "**Vierte Zinszahlungstag**"), 11. Oktober 2016 (der "**Fünfte Zinszahlungstag**"), 10. April 2017 (der "**Sechste Zinszahlungstag**"), 10. Oktober 2017 (der "**Siebte Zinszahlungstag**"), und der Fälligkeitstag (der "**Achte Zinszahlungstag**"). 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:
- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

$$4,25 \% * \text{Anzahl an Zinsperioden} - \text{Summe}_{\text{Kupon}}$$

dies entspricht 4,25 Prozent multipliziert mit der Anzahl an Zinsperioden, abzüglich der $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$.

- (ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs wenigstens einer Aktie unter der Barriere notiert oder dieser entspricht, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Wobei folgendes gilt:

"**Barriere**" bezeichnet 50 % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag wobei der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag und die Barriere jeder Aktie folgenden jeweiligen Wert hat:

Aktie	Offizieller Schlusskurs am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag	Barrier (50 % des Offiziellen Schlusskurses am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)
Telecom Italia S.p.A.	0.816	0.41

Intesa SanPaolo	2.276	1.138
Enel S.p.A.	3.814	1.908
Finmeccanica SpA	6.955	3.48
Atlantia SpA	18.43	9.22

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bezeichnet den 7. März 2014;

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den 29. September 2014 (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem Ersten Zinszahlungstag, den 30. März 2015 (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem Zweiten Zinszahlungstag, den 30. September 2015 (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem Dritten Zinszahlungstag, den 30. März 2016 (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem Vierten Zinszahlungstag den 30. September 2016 (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem Fünften Zinszahlungstag, den 30. März 2017 (der "**Sechste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode und dem Sechsten Zinszahlungstag, den 28. September 2017 (der "**Siebte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Siebten Zinsperiode und dem Siebten Zinszahlungstag, und den Finalen Aktien-Bewertungstag (wie nachstehend in §4a definiert) hinsichtlich der Achten Zinsperiode und dem Achten Zinszahlungstag;

"Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;

"**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.

"**Summe_{Kupon}**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Zertifikate angefallen sind.

"**Aktie**" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloomberg	Börse	Verbundene Börse
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen

Die Zertifikate werden nicht verzinst, soweit die Zertifikate aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

- (3) Der Zinsbetrag pro Zertifikat 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 Zertifikate aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.

§4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung.* Die Zertifikate werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) am 9. April 2018 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Zertifikats wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Zertifikat kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Zertifikaten verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin 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 Zertifikate öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin oder der Garantin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.
- (3) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Zertifikate werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Zertifikat, der 105,5 % des Nennwerts beträgt;

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Offizielle Schlusskurs aller Aktien über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert oder diesem entspricht;

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet den 8. Oktober 2014 (der **"Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 9. April 2015 (der **"Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 9. Oktober 2015 (der **"Dritte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 8. April 2016 (der **"Vierte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 11. Oktober 2016 (der **"Fünfte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 10. April 2017 (der **"Sechste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 10. Oktober 2017 (der **"Siebte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), und den Fälligkeitstag (der **"Achte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**);

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel" bezeichnet 100 % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag" bezeichnet den 29. September 2014 hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 30. März 2015 hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, den 30. September 2015 hinsichtlich des Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, den 30. März 2016 hinsichtlich des Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, den 30. September 2016 hinsichtlich des Fünften Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, den 30. März 2017 hinsichtlich des Sechsten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, den 28. September 2017 hinsichtlich des Siebten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, und den Finalen Aktienbewertungstag (wie unten definiert) hinsichtlich des Achten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages.

- (4) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags.* Die Emittentin kann die Zertifikate jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Zertifikate vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der **"Vorzeitige Rückzahlungstag"**), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Zertifikate mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

"Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Zertifikaten verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden; und

"Insolvenzantrag" bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren

eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluß nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.

(5) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Zertifikats ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Zertifikate festgelegt wurde) und der einem Betrag pro festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Zertifikats pro festgelegter Stückelung übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2) definiert) und/oder keine Rechtsänderung eingetreten, und/oder kein Insolvenzantrag hinsichtlich dieser Zertifikate gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Schuldverschreibungen eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a **(Definitionen)**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Markstörung eingetreten ist.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, 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:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs_(i) aller Aktien über der Barriere_(i) notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * 100 \%$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 100 %.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) wenigstens einer Aktie unter der Barriere_(i) notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{\text{EUR 1.000} * \text{Finale Aktienkurs}_{(i)} \text{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}{\text{Anfänglicher Aktienkurs}_{(i)} \text{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit dem Finalen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung geteilt durch den Anfänglichen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung.

Zur Klarstellung: Falls am Finalen Aktienbewertungstag der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über 100 % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert oder diesem entspricht, findet die Automatische Vorzeitige Rückzahlung Anwendung (wie unter § 4 (3) der Emissionsbedingungen ausgeführt) und die Zertifikate werden am Fälligkeitstag zu 107,75% des Nennwertes zurückgezahlt.

Wobei:

"**Barriere_(i)**" einen Wert von 50 % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet, wobei der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag den jeweiligen folgenden Wert hat:

Aktie	Offizieller Schlusskurs am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag	Barriere _(i) (50 % des Offiziellen Schlusskurses am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)
Telecom Italia S.p.A.	0.816	0.41
Intesa SanPaolo	2.276	1.138
Enel S.p.A.	3.814	1.908
Finmeccanica SpA	6.955	3.48
Atlantia SpA	18.43	9.22

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 29. März 2018.

"**Finaler Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 7. März 2014.

"**Anfänglicher Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag 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.

"Akte mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag, den Finalen Aktien-Bewertungstag, jeden Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag und jeden Zinsfeststellungstag.

"Aktien-Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie_(i) in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Akte" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktie vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Börsenstörung" bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"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.

"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 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.

"Verbundene Börse" 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.

"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:

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloomberg	Börse	Verbundene Börse
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen

"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 eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b

(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage)

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung

auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder den Zinssatz und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder den Zinssatz und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. *Zur Klarstellung*, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Zertifikate zusätzliche Zertifikate ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Zertifikate kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
 - (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
 - (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Zertifikate verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf 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 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 Börsengeschäftstag.

§5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Zertifikate erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Zertifikat auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.

“**Geschäftstag**” ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in London und Frankfurt am Main für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind 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 Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Zertifikate zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Zertifikate von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einhalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Zertifikate oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Zertifikate hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Zertifikate zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen

Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Zertifikate mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Zertifikaten fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Zertifikate an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Zertifikate wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Zertifikate gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Zertifikaten vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

§7 (Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Zertifikate auf zehn Jahre abgekürzt.

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Zertifikat durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen,

woraufhin für dieses Zertifikat der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Zertifikate sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Zertifikaten, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

§9 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

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

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

Berechnungsstelle:

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

Falls die Zertifikate in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Zertifikaten, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt dem Morgan Stanley-Konzern angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Zertifikaten einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
- (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 Zertifikaten zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert/garantieren sicherstellen.
 - (b) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem zwischen der Emittentin und den beauftragten Stellen abgeschlossenen agency agreement (das "**Agency Agreement**") übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin und die Garantin (soweit die Garantin nicht die Nachfolgeschuldnerin ist) zu Gunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
 - (c) die Dokumente ein unselbstständiges Garantieversprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Zertifikaten durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
 - (d) §8 dergestalt als ergänzt gilt, dass der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegenüber der Emittentin ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung ist.
- (2) Nachdem die Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Zertifikaten an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Zertifikate gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Zertifikaten hatte.
- (3) Die Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, bis noch Forderungen bezüglich des Zertifikats von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den

Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Dokumente zur Durchsetzung eines Zertifikats oder der Dokumente an.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Zertifikate an einer Börse notiert sein, dieser Börse und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Zertifikate betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

§11

(Begebung weiterer Zertifikate und Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Zertifikate.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikate" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Zertifikate im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Zertifikate können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Zertifikate sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12

(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website www.morganstanleyiq.de oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* 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. Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website www.morganstanleyiq.de zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Zertifikate unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Zertifikaten entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Zertifikaten im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Zertifikate ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Zertifikate bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Zertifikate verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Zertifikate verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Zertifikate unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Zertifikaten auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Sprache)

Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: **[Hauptzahlstelle]**
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

c/o

Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

Zertifikate vom 28. Februar 2014 begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem EUR 2.000.000.000
German Programme for Medium Term Notes and Certificates

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt
eines Kündigungsgrundes, wie in § 8 der Emissionsbedingungen der folgenden Zertifikate bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Zertifikate: G426
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Zertifikate: DE000MS0ABX3
- Anzahl von Zertifikaten, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem
ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische
Ausübung verzichtet: **[Anzahl einfügen]**
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: **[Angaben einfügen]**

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in
Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Zertifikate ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers

Signed on behalf of the Issuer:

By: _____
Duly authorised

By: _____
Duly authorised

Appendix: Issue Specific Summary
Anhang: Emissionsspezifische Zusammenfassung

Issue of up to 10,000 Equity Linked “Morgan Stanley Memory Express Certificates on Italian Basket” Certificates due 9 April 2018 (ISIN: DE000MS0ABX3, Series: G426, Tranche 1) (the “Certificates”) by Morgan Stanley B.V. (the “Issuer”) guaranteed by Morgan Stanley (the “Guarantor”)

Emission von bis zu 10.000 aktienbezogenen „Morgan Stanley Memory Express Zertifikate basierend auf einem italienischen Korb“ Zertifikaten fällig am 9. April 2018 (ISIN: DE000MS0ABX3, Serie G426, Tranche 1) (die “Zertifikate”) begeben von Morgan Stanley B.V. (die “Emittentin”) und garantiert durch Morgan Stanley (die “Garantin”)

ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE ISSUE SPECIFIC SUMMARY

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

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

- | | | |
|-----|--|--|
| A.1 | Warnings | <p>This summary (the “Summary”) should be read as an introduction to this Base Prospectus.</p> <p>Any decision by an investor to invest in the Certificates should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>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.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Certificates.</p> |
| A.2 | Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries and indication of the offer period within which subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries can be made and for which consent to use the Base Prospectus is given. | <p>FS First Solution Limited (the “Intermediary”) is entitled to use the Prospectus for soliciting an investment in the Certificates during a period from 10 March 2014 to 25 April 2014 (the “Offer Period”) in Italy, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) 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).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> |

Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus.

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

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

Any information on the terms and conditions of the offer by the Intermediary is to be provided at the time of the offer by the Intermediary.

B. ISSUERS AND GUARANTOR

Morgan Stanley B.V.

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. (" MSBV ")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) under the laws of The Netherlands for an unlimited duration. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is incorporated under, and subject to, the laws of The Netherlands.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not Applicable. MSBV does not provide profit forecasts.
B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not Applicable. There are no qualifications in the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2011 and for the year ended 31 December 2012.

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

	31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013
Balance Sheet (in EUR millions)				
<i>Total Assets</i>	4,187	6,520	7,008	9,599
<i>Total Liabilities</i>	4,170	6,499	6,989	9,576
Consolidated Income Statement (in EUR millions)				
<i>Profit before tax</i>	4	5	2	3
<i>Profit for the year/period</i>	3	4	2	2

Material adverse change in the prospects of the Issuer:

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2012, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV.

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

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 30 June 2013, the date of the latest published interim financial statements of MSBV.

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

Not Applicable. MSBV considers that no event relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.

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

B.5
MSBV has no subsidiaries.

Any dependency upon other entities within the group:

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.15 Principal activities of the Issuer:

MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

B.16 Controlling relationship of the Issuer:

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

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

MSBV is not rated.

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

Morgan Stanley

B.19 The legal and commercial name of the Guarantor:
B.1

Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")

B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. Its predecessor companies date back to 1924. In September 2008, it became a bank holding company and a financial holding company. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A., and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.																																								
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Guarantor.																																								
B.19 B.5	If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position within the group:	Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.																																								
B.19 B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.																																								
B.19 B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2011 and 31 December 2012, respectively.																																								
B.19 B.12	Selected historical key financial information (in \$ millions):	<table><tr><td></td><td>31 Dec 2011</td><td>31 Dec 2012</td><td>30 June 2012</td><td>30 June 2013</td></tr><tr><td>Balance Sheet (in \$ millions)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Total Assets</td><td>749,898</td><td>780,960</td><td>748,517</td><td>802,691</td></tr><tr><td>Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity</td><td>749,898</td><td>780,960</td><td>748,517</td><td>802,691</td></tr><tr><td>Consolidated Income Statement (in \$ millions)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Net Revenues</td><td>32,236</td><td>26,112</td><td>13,866</td><td>16,661</td></tr><tr><td>Income (loss) from continuing operations before tax</td><td>6,099</td><td>515</td><td>1,139</td><td>3,357</td></tr><tr><td>Net income</td><td>4,645</td><td>716</td><td>884</td><td>2,422</td></tr></table>		31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013	Balance Sheet (in \$ millions)					Total Assets	749,898	780,960	748,517	802,691	Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity	749,898	780,960	748,517	802,691	Consolidated Income Statement (in \$ millions)					Net Revenues	32,236	26,112	13,866	16,661	Income (loss) from continuing operations before tax	6,099	515	1,139	3,357	Net income	4,645	716	884	2,422
	31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013																																						
Balance Sheet (in \$ millions)																																										
Total Assets	749,898	780,960	748,517	802,691																																						
Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity	749,898	780,960	748,517	802,691																																						
Consolidated Income Statement (in \$ millions)																																										
Net Revenues	32,236	26,112	13,866	16,661																																						
Income (loss) from continuing operations before tax	6,099	515	1,139	3,357																																						
Net income	4,645	716	884	2,422																																						
	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 2012, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.																																								
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 30 June 2013, the date of the latest published interim financial statements of Morgan Stanley.																																								

B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not Applicable. Morgan Stanley considers that no event relevant to the evaluation of their solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.19 B.14	Description of the Group and the Guarantor's position within the group:	B.5 Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.
	Any dependency upon other entities within the group:	Not applicable. Morgan Stanley is not controlled by any other entity within the group.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that, through its subsidiaries and affiliates, provides its products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals. It maintains significant market positions in each of its business segments — Institutional Securities, Global Wealth Management Group and Asset Management.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	The following entities beneficially own more than 5 per cent of Morgan Stanley's common stock: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ") (22.2%); State Street Bank and Trust Company (9.1%) and China Investment Corporation (6.4%)
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) R-1 (middle) and A (high), with a negative outlook, by DBRS, Inc. (" DBRS "), (ii) F1 and A, with a stable outlook, by Fitch, Inc. (" Fitch "), (iii) P-2 and Baa2, with a stable outlook, by Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's "), (iv) a-1 and A, with a negative outlook, by Ratings and Investment Information Inc. (" R&I ") and (v) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poor's Financial Services LLC (" S&P ").

DBRS:

DBRS, Inc. is not established in the 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 and is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Market Authority ("**ESMA**") on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

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 and is included in the list of credit rating agencies published by ESMA.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the ratings 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 authorities and are included in the list of credit rating agencies published by ESMA.

R&I:

Ratings and Investment Information Inc. 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 ratings it has assigned to Morgan Stanley is 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 and is included in the list of credit rating agencies published by ESMA.

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

B.19	Nature and Scope of	The payment of all amounts due in respect of Certificates issued by
B.18	the Guarantee:	MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee dated on or around 27 June 2013.

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

C. NOTES

C.1	Type / class / security identification number:	The Certificates are issued as notes (<i>Schuldverschreibungen</i>) pursuant to § 793 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>).
-----	--	--

ISIN: DE000MS0ABX3

Common Code: 104211399

German Security Code (*WKN*): MS0ABX

C.2	Currency:	EUR
-----	-----------	-----

C.5	Restrictions of any free transferability of the Notes;	Not applicable. The Certificates are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights):	<p>Rights attached to the Certificates:</p> <p>The Certificates provide for rights of interest payments and redemption payments.</p> <p>Ranking of the Certificates:</p> <p>Status of the Certificates:</p> <p>The Certificates constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law.</p> <p>Limitation of the rights attached to the Certificates:</p> <p>Early redemption of the Certificates for taxation reasons</p> <p>The Certificates can be redeemed prior to the maturity date at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Certificates for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer and/or the Guarantor and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the Certificates have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer and/or the Guarantor will become obligated to pay additional amounts on the Certificates.</p> <p>Automatic early redemption</p> <p>The Certificates will be redeemed early and automatically if an automatic early redemption event occurs as set out in the Final Terms without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. An automatic early redemption event has occurred if on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level. The relevant redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.</p> <p>Early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing</p> <p>The Certificates can be redeemed at the option of the Issuer following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount.</p> <p>“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</p>

the Certificates.

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

C.9 Interest:

See C.8.

Equity-linked Certificates

The Certificates will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying Shares. Depending of the performance of the underlying Shares, the interest rate may be zero per cent.

Interest rate

Equity-linked Certificates:

(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 is greater than the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

4.25 per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

corresponding to 4.25 per cent. multiplied by the Number of Interest Periods minus the Sum_{Coupon}.

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is lower than or equal to the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

Whereas:

“Barrier” means 50 per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date;

“Initial Equity Valuation Date” means 7 March 2014;

“Interest Determination Date” means 29 September 2014 (the **“First Interest Determination Date”**) with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, 30 March 2015 (the **“Second Interest Determination Date”**) with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, 30 September 2015 (the **“Third Interest Determination Date”**) with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, 30 March 2016 (the **“Fourth Interest Determination Date”**) with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date, 30 September 2016 (the **“Fifth Interest Determination Date”**) with regard to the Fifth Interest Period and the Fifth Interest Payment Date, 30 March 2017 (the **“Sixth Interest Determination Date”**) with regard to the Sixth Interest Period and the Sixth Interest Payment Date, 28 September 2017 (the **“Seventh Interest Determination Date”**) with regard to the Seventh Interest Period and the Seventh Interest Payment Date, and the Final Equity Valuation Date (as defined below in §4a)) with regard to the Eighth Interest Period and the Eighth Interest Payment Date;

“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;

“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 table included under *“Underlying on which interest rate is based”* below.

“SumCoupon” means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Certificates;

Interest
commencement
date
Interest payment
dates

The issue date of the Certificates.

“Interest Payment Dates” means each of the following 8 October 2014 (the **“First Interest Payment Date”**), 9 April 2015 (the **“Second Interest Payment Date”**), 9 October 2015 (the **“Third Interest Payment Date”**), 8 April 2016 (the **“Fourth Interest Payment Date”**), 11 October 2016 (the **“Fifth Interest Payment Date”**), 10 April 2017 (the **“Sixth Interest Payment Date”**), 10 October 2017 (the **“Seventh Interest Payment Date”**), and the Maturity Date (the **“Eighth Interest Payment Date”**).

Underlying on which
interest rate is
based

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloomberg	Exchange	Related Ex- change
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	All Exchanges
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	All Exchanges
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	All Exchanges
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	All Exchanges
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	All Exchanges

Maturity date
including repayment
procedures

9 April 2018

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

Indication of yield

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

	Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders' representative has been designated in the Final Terms of the Certificates.
C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component)	<p>C.9</p> <p>Interest payments under the Certificates depend on the performance of the underlying Shares.</p>
C.11	Admission to trading	Application will be made for admission to trading of the Certificates on the SeDeX market exclusively managed by Borsa Italiana S.p.A.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	<p>The redemption of and the interest payments under the Certificates depends on the performance of the underlying Share(s). The underlying Share(s) is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Certificates may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Share(s).</p> <p>In case of an early redemption of the Certificates fluctuations in the underlying Share(s) might affect the determination of the specified redemption amount.</p>
C.16	The expiration or maturity date of the derivative Notes – the exercise date or final reference date	The maturity date of the Certificates is 9 April 2018.
C.17	Description of the settlement procedure of the derivative Notes	Settlement of the Certificates shall be made through the clearing system through payment of an amount in cash, corresponding to the Equity Linked Redemption Amount to the Holders.
C.18	Description of how the return on derivative Notes takes place	<p>The redemption amount of the Certificates shall be the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount shall be:</p> <p>(a) If the Final Share Level_(i) of all Shares is greater than or equal to the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:</p> <p style="text-align: center;">EUR 1,000 * 100 per cent.</p> <p>corresponding to EUR 1,000 multiplied by 100 per cent.</p> <p>(b) If the Final Share Level_(i) of at least one Share is lower than the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:</p> <p style="text-align: center;">EUR 1,000 * Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share / Initial Share Level_(i) of the Worst Performing Share</p> <p>corresponding to EUR 1,000 multiplied by Final Share Level of the Worst Performing Share divided by Initial Share Level of the Worst</p>

Performing Share.

For the avoidance of doubt, if on the Final Equity Valuation Date, the Official Closing of all Shares is greater than 100 per cent. of the Initial Share Level_(i) or is equal to such level, the Automatic Early Redemption applies (as set out under § 4 (3) of the Terms and Conditions above) and the Certificates will be redeemed at 107.75 per cent. of the Par Value on the Maturity Date.

“Barrier_(i)” means a value of 50 per cent. of the Initial Share Level;

“Final Share Level_(i)” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on 29 März 2018;

“Initial Share Level_(i)” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on 7 March 2014;

“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.

“Worst Performing Share” means the Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.

“Share” means the share set out in the column “Share” within the following table:

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloomberg	Exchange	Related Ex-change
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	All Exchanges
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	All Exchanges
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	All Exchanges
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	All Exchanges
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	All Exchanges

C.19 Exercise price or final reference price of the underlying

The Official Closing Level of the Share(s) on the Final Equity Valuation Date.

C.20 Description of the type of the

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

underlying and where information on the underlying can be found

right to receive dividend payments.

Information on the underlying Share(s) is available as follows: with regard to Telecom Italia S.p.A. on www.telecomitalia.com; with regard to Intesa SanPaolo on www.intesasanpaolo.com; with regard to Enel S.p.A. on www.enel.com; with regard to Finmeccanica SpA on www.finmeccanica.com, with regard to Atlantia SpA on www.atlantia.it. The Holders of the Certificates do not acquire any shareholder's rights.

D. RISKS

D.2 Key information on the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor

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

MSBV

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

Risks specific to MSBV include:

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

Morgan Stanley

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

- Liquidity and Funding Risk: The risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets;
- Market Risk: The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio;
- Credit Risk: the risk of loss arising from borrower or counterparty default when a borrower, counterparty or obligor does not meet its obligations;
- Operational Risk: the risk of financial or other loss, or potential damage to a firm's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people, resources, systems or from other internal or external events;
- Legal, Regulatory and Compliance Risk: the risk of exposure to fines, penalties, judgements, damages and/or settlements in connection with regulatory or legal actions as a result of non-compliance with applicable legal or regulatory

requirements and standards or litigation;

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

D.3 Key information on the key risks that are specific to the Notes Potential investors in Certificates are explicitly reminded that an investment in the Certificates entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Certificates. Potential investors in Certificates should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Certificates.

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

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

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

creditworthiness of the Issuer and the Guarantor, the higher the risk of loss.

Credit Spread Risk Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Certificate 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 Certificates.

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

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

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

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

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

Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the Certificates by a Holder and the Certificates 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 Certificates at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Certificates up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges	When Certificates are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Certificate. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Certificates. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Certificates will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Certificates.
Currency Risk	A Holder of Certificates denominated in a foreign currency or of Certificates where the underlying Share(s) is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Certificates.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Certificates are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Certificates. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in

this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Certificates. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Certificates with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Certificates.

FATCA

Under currently issued guidance, should the Certificates (i) be issued (a) after the later of 31 December 2013 and the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign pass-thru payment" (the "**Grandfathering Date**") or (b) before the Grandfathering Date if the Certificates are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (ii) be classified as equity for U.S. tax purposes, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 % ("**FATCA withholding**") on all, or a portion of, payments qualifying as pass-thru payments made after 31 December 2016 in respect of the Certificates. FATCA withholding may also be triggered if the Issuer creates and issues further Certificates in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Certificates as permitted by § 9 of the Terms and Conditions. In addition, FATCA withholding may apply to "dividend equivalent" payments made with respect to equity-linked Certificates.

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

Risks associated with an early redemption

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

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

	<p>In case the Certificates are redeemed early following the occurrence of a Change in Law and/or and/or Insolvency Filing, the specified redemption amount payable per Certificate may be less than the par value of the Certificates and Holders may therefore lose parts of their invested capital.</p>
No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise	<p>Holders have no right to demand early redemption of the Certificates during the term. In case the Issuer has the right to redeem the Certificates early but provided that the Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Certificates early in accordance with the Final Terms of the Certificates, the realisation of any economic value in the Certificates (or portion thereof) is only possible by way of their sale.</p>
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.	<p>Certificates issued under the Base Prospectus are represented by a global note (the "Global Note"). Such Global Note is deposited with CBF. Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Notes. CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the Certificates are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF.</p>
	<p>While the Certificates are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the Certificates by making payments to CBF, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of CBF to receive payments under the Certificates. The Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note.</p>
	<p>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.</p>
Further factors influencing the value of the Notes in case of Notes linked to an underlying	<p>Potential investors should be aware that an investment in the Certificates entails a valuation risk with respect to an underlying Share. Potential investors should have experience in transactions with Certificates having values based on their respective Share(s). The value of a Share is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a share basket, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of a Share is not an indication of future performance. Changes in the market price of a Share affect the trading price of the Certificates, and it cannot be foreseen whether the market price of a Share will rise or fall.</p> <p>If the right represented by the Certificate is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Certificate, or if the value of an underlying is determined in such</p>

a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Certificate, potential investors should be aware that an investment in the Certificates may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of a the underlying Share(s), but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Holders' risk of loss.

Investors have No Shareholder Rights

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Effect on the Notes of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Certificates for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of Certificates. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Certificates. It cannot be ruled out that the price of an underlying Share, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Certificates with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying Share.

No deposit protection	The Certificates are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>).
Market illiquidity	There can be no assurance as to how the Certificates will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Certificates are not traded on any securities exchange, pricing information for the Certificates may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Certificates may be adversely affected. The liquidity of the Certificates may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Certificates prior to the maturity date.
Market value of the Notes	<p>The market value of the Certificates will be affected by the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Certificates.</p> <p>The price at which a Holder will be able to sell the Certificates prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Certificate.</p>
Market price risk – Historic performance	The historic price of a Certificate should not be taken as an indicator of future performance of such Certificate. It is not foreseeable whether the market price of a Certificate will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
Risk relating to the cancellation of the offer	The Issuer reserves, subject to the agreement with MPSCS, the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Certificates for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Certificates, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.
Risk relating to the early termination of the offer	In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Certificates may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Certificates and the investor's ability to sell the Certificates in the secondary market.
Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price	<p>It should be noted that the issue price of the Certificates may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Certificates in the secondary market.</p> <p>Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Certificates and such yield may not adequately reflect the risk of the Certificates and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the</p>

Certificates will provide for any positive yield at all.

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

General Risks in
respect of
Structured Notes

In general, an investment in Certificates 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 Certificates. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Certificates may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Certificate.

Equity Linked Notes

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

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

D.6

D.3

The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.

E. OFFER

- | | | |
|------|---|--|
| E.2b | Reasons for the offer and use of proceeds: | The reason for the offer of any Certificate is making profit. The net proceeds of the issue of Certificates will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (<i>uitzetten</i>) within the group of which it forms part. |
| E.3 | Description of the terms and conditions of the offer: | <p><u>Aggregate principal amount</u>: Up to 10,000 units (corresponds to up to EUR 10,000,000).</p> <p><u>Issue price</u>: EUR 1,000 per Certificate</p> |
| E.4 | Description of any interest to the issue/offer including conflicting interests: | <p>Potential conflict of interests may arise - in respect of the offer of any Certificate - on: (i) Method Investments & Advisory Ltd, acting as specialist, and (ii) the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.</p> <p>Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to Underlying Share, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the Underlying Share, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders, Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying Share and consequently on the value of the Certificates.</p> |
| E.7 | Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Dealer: | The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Certificates. This does not mean that other persons, such as the Distributor, may not charge expenses or taxes when due or applicable. |

DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN ZUSAMMENFASSUNG

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

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

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

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

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

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

A.2 Zustimmung des FS First Solution Limited (der **“Intermediär”**) ist berechtigt, den Emittenten zur Prospekt für das Einholen von Abgaben von Investitionsangeboten Verwendung des vom 10. März 2014 bis 25. April 2014 zu verwenden, Basisprospekts für die vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit spätere Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Weiterveräußerung oder Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des endgültige Platzierung Rates vom 4 November 2003 (geändert durch der Schuldverschreibungen Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des durch Rates vom 24. November 2010) umgesetzt, noch gültig ist Finanzintermediäre und Angabe der Angebotsfrist, innerhalb derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wird.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind.

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

Bei der Nutzung des Prospektes hat der Intermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

Deutlich hervorgehobener Hinweis für die Anleger, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.

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

B. EMITTENTINNEN UND GARANTIN

Morgan Stanley B.V.

- | | | |
|------|--|---|
| B.1 | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: | Morgan Stanley B.V. (" MSBV "). |
| B.2 | Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: | MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) nach dem Recht der Niederlande auf unbestimmte Zeit errichtet. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV wurde nach dem Recht der Niederlande gegründet und unterliegt diesem. |
| B.4b | Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: | Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt. |
| B.5 | Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: | MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert. |
| B.9 | Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: | Nicht anwendbar. MSBV stellen keine Gewinnprognosen zur Verfügung. |

B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen: Nicht anwendbar. In Bezug auf die Jahresabschlüsse von MSBV für die Geschäftsjahre zum 1. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012 bestehen keinerlei Einschränkungen.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen Euro):

	31. Dezember 2011	31. Dezember 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013
Jahresabschluss (in Millionen EUR):				
Gesamtvermögen	4.187	6.520	7.008	9.599
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten	4.170	6.499	6.989	9.576
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in Millionen EUR):				
Ergebnis vor Steuern (EBT)	4	5	2	3
Jahresergebnis/ Periodenergebnis	3	4	2	2

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin: Seit dem 31. Dezember 2012, 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: Seit dem 30. Juni 2013, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen.

B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: B.5
MBSV hat keine Tochtergesellschaften.

Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe. MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.

B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.

B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.

B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:

MSBV verfügt über kein Rating.

Die Zertifikate, welche nach diesem Programm emittiert werden, können bewertet werden oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikate dar und kann von der jeweiligen Rating Agentur jeder Zeit aufgehoben, geändert oder zurückgenommen werden.

Morgan Stanley

B.19 Gesetzliche und
B.1 kommerzielle Bezeichnung der Garantin:

Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").

B.19 Sitz und Rechtsform der
B.2 Garantin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:

Morgan Stanley wurde nach dem Recht des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig, wobei ihre Vorgängergesellschaften auf das Jahr 1924 zurückgehen. Seit September 2008 agiert sie als Bankholdinggesellschaft und Finanzholding-gesellschaft. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A. und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.

B.19 Alle bereits bekannten
B.4b Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:

Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.

B.19 Ist die Garantin Teil
B.5 einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:

Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.

B.19 Entsprechender Wert
B.9 von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:

Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.19 Art etwaiger
B.10 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:

Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012.

B.19 Ausgewählte
B.12 wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen \$):

	31. Dez. 2011	31. Dez. 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013
Jahresabschluss (in Millionen \$)				
Gesamtvermögen	749.898	780.960	748.517	802.691
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und rückzahlbare nicht beherrschte Beteiligungen & Einlagen	749.898	780.960	748.517	802.691
Konzerngewinn- und Verlustrechnung				

(in Millionen \$)				
Nettohandels-umsätze	32.236	26.112	13.866	16.661
Ergebnis vor Steuern (EBT)	6.099	515	1.139	3.357
Nettoertrag	4.645	716	884	2.422

	Wesentliche Veränderung Aussichten der Garantin:	der	Seit dem 31. Dezember 2012, 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:	der	Seit dem 30. Juni 2013, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanz- und Ertragslage von Morgan Stanley gekommen.
B.19	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Garantin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:		Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.19	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	B.5	Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.		Nicht anwendbar. Morgan Stanley wird von keiner Gesellschaft der Gruppe kontrolliert.
B.19	Haupttätigkeiten der Garantin:		Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die durch Tochterunternehmen und verbundene Gesellschaften ihre Produkte und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen, anbietet. Sie hält in sämtlichen Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Global Wealth Management Group und Asset Management – bedeutende Marktpositionen inne.
B.19	Beherrschungsverhältnisse:		Die folgenden Unternehmen sind wirtschaftliche Eigentümer von mehr als 5 Prozent der Stammaktien von Morgan Stanley: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ") (22,2%); State Street Bank and Trust Company (9,1%) und China Investment Corporation (6,4%).
B.19	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:	der	Die kurzfristigen und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley wurden (i) von DBRS, Inc. (" DBRS ") mit R – 1 (middle) und A (high) mit einer negativen Zukunftsprognose, (ii) von Fitch, Inc. (" Fitch ") mit F1 und A, mit einer stabilen Zukunftsprognose, (iii) von Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's "), mit P – 2 und

Baa2, mit einer stabilen Zukunftsprognose, (iv) von Ratings and Investment Information Inc. ("**R&I**") mit a-1 und A, mit einer negativen Zukunftsprognose, und (v) von Standard & Poor's Financial Services LLC ("**S&P**") mit A -2 und A- mit einer negativen Zukunftsprognose, bewertet.

DBRS:

DBRS hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, 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 und in die von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen werden.

Fitch:

Fitch hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings wird das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Rating Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings werden die Ratings, die sie Morgan Stanley und MSIP zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited und Moody's Deutschland GmbH, beides Rating Agenturen, welche ihren Sitz in der Europäischen Union haben, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständigen Aufsichtsbehörden registriert wurden und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurden, übernommen.

R&I:

R&I hat keinen Sitz in der europäischen Union und ist nicht entsprechenden den Bestimmungen der CRA Verordnung in der Europäischen Union registriert.

S&P:

S&P hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings werden die Ratings, die sie Morgan Stanley und MSIP zugeteilt hat, durch Standard and Poor's Market Services Europe Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen.

Die Zertifikate, welche nach diesem Programm emittiert werden, können bewertet werden oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikaten dar und kann von der jeweiligen Rating Agentur jeder Zeit aufgehoben, geändert oder zurückgenommen werden.

- | | | |
|------|--------------------------|---|
| B.19 | Beschreibung von Art | Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Zertifikate, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie vom datiert auf oder um den 27. Juni 2013 durch Morgan Stanley garantiert. |
| B.18 | und Umfang der Garantie: | |

Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nichtnachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

C. SCHULD-VERSCHREIBUNGEN

- | | | |
|-----|--|--|
| C.1 | Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN | Die Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB begeben. |
|-----|--|--|

ISIN: DE000MS0ABX3

Common Code: 104211399

WKN: MS0ABX

- | | | |
|-----|----------|-----|
| C.2 | Währung: | EUR |
|-----|----------|-----|

- | | | |
|-----|--|---|
| C.5 | Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen: | Nicht anwendbar. Die Zertifikate sind frei übertragbar. |
|-----|--|---|

- | | | |
|-----|---|---|
| C.8 | Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): | <p>Rechte, die mit den Zertifikaten verbunden sind:</p> <p>Die Zertifikate sehen das Recht auf Zinszahlungen und Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.</p> |
|-----|---|---|

Rang der Zertifikate:

Status der Zertifikate:

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

Beschränkungen der mit den Zertifikaten verbundenen Rechte:

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

Automatische vorzeitige Rückzahlung

Die Zertifikate werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum der Offizielle Schlusskurs aller Aktien über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert oder diesem entspricht. Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Formel berechnet.

Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags

Die Zertifikate sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag.

“**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 Zertifikate verbunden sind, wesentlich gestiegen sind.

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

C.9 Zinsen:

Siehe C.8.

Aktienabhängige Zertifikate:

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

Zinssatz

Aktienabhängige Zertifikate:

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

$$4,25 \% * \text{Anzahl an Zinsperioden} - \text{Summe}_{\text{Kupon}}$$

dies entspricht 4,25 Prozent multipliziert mit der Anzahl an Zinsperioden, abzüglich der Summe_{Kupon}.

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs wenigstens einer Aktie unter der Barriere notiert oder dieser entspricht, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Wobei folgendes gilt:

"**Barriere**" bezeichnet 50 % des offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet 7. März 2014;

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den 29. September 2014 (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem Ersten Zinszahlungstag, den 30. März 2015 (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem Zweiten Zinszahlungstag, den 30. September 2015 (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem Dritten Zinszahlungstag, den 30. März 2016 (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem Vierten Zinszahlungstag den 30. September 2016 (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem Fünften Zinszahlungstag, den 30. März 2017 (der "**Sechste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode und dem Sechsten Zinszahlungstag, den 28. September 2017 (der "**Siebte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Siebten Zinsperiode und dem Siebten Zinszahlungstag, den Finalen Aktien-Bewertungstag (wie nachstehend in §4a definiert) hinsichtlich der Achten Zinsperiode und dem Achten Zinszahlungstag;

"**Anzahl an Zinsperioden**" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;

"**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 Tabelle in der Spalte "Aktie", die nachfolgend unter „Basiswert auf dem der Zinssatz basiert“ enthaltenen ist:

"**Summe_{Kupon}**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Zertifikate angefallen sind.

Verzinsungsbeginn

Der Begebungstag der Zertifikate.

Zinszahlungstage

"**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils jeden der folgenden Tage 8. Oktober 2014 (der "**Erste Zinszahlungstag**"), 9. April 2015 (der "**Zweite Zinszahlungstag**"), 9. Oktober 2015 (der "**Dritte Zinszahlungstag**"), 8. April 2016 (der "**Vierte Zinszahlungstag**"), 11. Oktober 2016 (der "**Fünfte Zinszahlungstag**"), 10. April 2017 (der "**Sechste Zinszahlungstag**"), 10. Oktober 2017 (der "**Siebte Zinszahlungstag**"), und der Fälligkeitstag (der "**Achte Zinszahlungstag**"). 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.

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloom- berg	Börse	Verbun- dene Börse
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen

Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren

9. April 2018.

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Zertifikate erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Rendite

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

Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen

Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Zertifikate bestellt.

C.10 Beschreibung des Einflusses des

C.9

	Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	Zinszahlungen unter den Zertifikaten hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktien ab.
C.11	Zulassung zum Handel:	Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Zertifikate zum Handel im SeDeX Markt gestellt, der ausschließlich von Borsa Italiana S.p.A. gemanagt wird.
C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	<p>Die Rückzahlung sowie die Zahlung von Zinsen unter den Zertifikaten hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Zertifikate kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Aktie(n).</p> <p>Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate können Schwankungen in der/den zugrundeliegenden Aktie(n) die Ermittlung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages beeinflussen.</p>
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Schuldverschreibungen – Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Der Fälligkeitstag der Zertifikate ist der 9. April 2018.
C.17	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die derivativen Schuldverschreibungen	Die Abwicklung der Zertifikate erfolgt über das Clearing System durch Zahlung eines Barbetrags, der dem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag entspricht, an die Gläubiger.
C.18	Beschreibung der Ertragsmodalitäten bei derivativen Schuldverschreibungen	<p>Der Rückzahlungsbetrag der Zertifikate ist der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag entspricht:</p> <p>(a) Falls der Finale Aktienkurs_(i) aller Aktien über der Barriere_(i) notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:</p> <p style="text-align: center;">EUR 1.000 * 100 %</p> <p>dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 100 %.</p> <p>(b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) wenigstens einer Aktie unter der Barriere_(i) notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:</p> <p style="text-align: center;">EUR 1.000 * Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</p> <p>dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit dem Finalen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</p>

geteilt durch den Anfänglichen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

Zur Klarstellung: Falls am Finalen Aktienbewertungstag der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über 100 % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert oder diesem entspricht, findet die Automatische Vorzeitige Rückzahlung Anwendung (wie unter § 4 (3) der Emissionsbedingungen ausgeführt) und die Zertifikate werden am Fälligkeitstag zu 107,75% des Nennwertes zurückgezahlt.

"**Barriere_(i)**" einen Wert von 50 % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.

"**Finaler Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) am 29. März 2018 bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie_(i) am 7. März 2014 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.

"**Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.

"**Aktie**" bezeichnet die Aktie, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloom- berg	Börse	Verbun- dene Börse
1	Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168	EUR	TIT IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
2	Intesa SanPaolo	IT0000072618	EUR	ISP IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
3	Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	ENEL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
4	Finmeccanica SpA	IT0003856405	EUR	FNC IM	Borsa Italiana	Alle Börsen
5	Atlantia SpA	IT0003506190	EUR	ATL IM	Borsa Italiana	Alle Börsen

C.19 Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts Der Offizielle Schlusskurs der Aktie(n) am Finalen Aktienbewertungstag.

C.20 Beschreibung der Art Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem

des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind

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 wie folgt erhältlich: hinsichtlich Telecom Italia S.p.A. auf www.telecomitalia.com; hinsichtlich Intesa SanPaolo auf www.intesasanpaolo.com; hinsichtlich Enel S.p.A. auf www.enel.com; hinsichtlich Finmeccanica SpA auf www.finmeccanica.com; hinsichtlich Atlantia SpA auf www.atlantia.it. Die Gläubiger der Zertifikate verfügen nicht über Aktionärsrechte.

D. RISIKEN

D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin und der Garantin eigen sind

Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin und der Garantin, ihre Verpflichtungen unter den gemäß des Programms begebenen Zertifikaten zu erfüllen und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der Garantie zu erfüllen, einschränken.

MSBV

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

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

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

Morgan Stanley

Risiken, die im Zusammenhang mit den Aktivitäten von Morgan Stanley stehen, umfassen die folgenden:

- Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;
- Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatilität eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio führen;
- Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers oder der Gegenpartei, wenn ein Darlehensnehmer, Schuldner oder die

Gegenpartei ihren Verpflichtungen nicht nachkommt;

- Operationelles Risiko: das Risiko von finanziellen oder anderen Verlusten oder dem Schaden der Reputation der Firma aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen, Ressourcen, Systemen oder von anderen internen oder externen Ereignissen;
- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen im Zusammenhang mit regulatorischen oder rechtlichen Verfahren aufgrund der Nichterfüllung anwendbarer rechtlicher oder regulatorischer Anforderungen und Standards oder Prozessen;
- Risikomanagement: Die Absicherungsstrategien von Morgan Stanley und andere Risikomanagementtechniken könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;
- Risiken von Akquisitionen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.

D.3 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind

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

Allgemein

Eine Anlage in die Zertifikate birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Zertifikate variieren. Eine Anlage in die Zertifikate ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Zertifikate und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers

sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Zertifikate auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Zertifikate gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Zertifikate bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Zertifikate über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Zinsrisiko	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Zertifikate. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Zertifikate täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.
Kreditrisiko	Jede Person, die Zertifikate kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und der Garantin und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin und die Garantin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin und die Garantin im Zusammenhang mit den Zertifikate verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin und der Garantin, desto höher ist das Verlustrisiko.
Kredit-Spannen Risiko	<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 Zertifikats und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.</p> <p>Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin und der Garantin, die einen Kursrückgang der Zertifikate zur Folge hat.</p>
Rating der Schuldverschreibungen	Ein Rating der Zertifikate, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Zertifikate wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Zertifikate beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikate dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko		Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Zertifikat freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Zertifikat erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Zertifikats ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Zertifikats generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Zertifikats wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Zertifikats unter den Zinssatz des Zertifikats fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Zertifikats ab.
Cash Flow Risiko		<p>Im Allgemeinen generieren Zertifikate einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Zertifikate enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.</p> <p>Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin und die Garantin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Zertifikate teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.</p>
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 Zertifikats. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung	–	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Zertifikaten über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Zertifikate zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung Vertriebsstellen	von	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine „ Vertriebsstelle “), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Zertifikate zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Zertifikate eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaktionskosten/Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Zertifikaten fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Zertifikats unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Zertifikaten erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Zertifikate unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Zertifikate zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Zertifikate beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Zertifikaten, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Zertifikate beeinflussen.
Besteuerung	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Zertifikate übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Zertifikate fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Zertifikate von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Zertifikate hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Zertifikate erhalten kann, haben.

FATCA

Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, Zertifikate (i) begeben werden (a) nach dem späteren vom 31. Dezember 2013 und dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ definieren (der **„Stichtag“**), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Zertifikate im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen (**„FATCA“**)) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Zertifikate ausgeführt werden, verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsommen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Zertifikate erfolgen. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Zertifikate, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine **„qualifizierte Neuemission“** im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden Zertifikate eine einheitliche Serie bilden, wie in § 9 der Bedingungen geregelt.

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin und die Garantin kann sämtliche ausstehenden Zertifikate dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin und die Garantin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wären, 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 Zertifikate aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennwert der Zertifikate liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate aufgrund einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Zertifikate unter dem Nennwert liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.

Keine
Kündigungsmöglichkeit
der Gläubiger, falls dies
nicht anders
vorgesehen ist

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

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

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

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

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

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

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

Marktpreis einer Aktie beeinflussen den Handelspreis der Zertifikate und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer Aktie steigt oder fällt.

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

Investoren haben keine Aktionärsrechte

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Zertifikate an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Zertifikate zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Zertifikate	Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Zertifikaten verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Zertifikaten entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer den Zertifikaten zugrunde liegenden Aktie durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Zertifikate, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine Aktie abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Zertifikate werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Zertifikate einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Zertifikate in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Zertifikate nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Zertifikate zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Zertifikate können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Zertifikate kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Zertifikate vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Marktwert der Wertpapiere	<p>Der Marktwert der Zertifikate wird durch die Bonität der Emittentin und der Garantin sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.</p> <p>Der Preis, zu dem der Gläubiger die Zertifikate vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Zertifikate angesehen werden.</p>

Marktpreisrisiko Bisherige Wertentwicklung	– Der historische Kurs eines Zertifikats ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Zertifikats steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankauks- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
Risiken in Bezug auf die Zurücknahme des Angebots	Die Emittentin behält sich das Recht vor, vorbehaltlich der Vereinbarung mit MPSCS, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung der Zertifikate, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag nicht durchzuführen. Im Falle einer solchen Zurücknahme bzw. einer solchen Nichtdurchführung der Begebung in Bezug auf die Zertifikate sollten Investoren beachten, dass für eine solche Zurücknahme bzw. eine solche Nichtdurchführung 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 Zertifikate zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Zertifikate sowie das Vermögen des Investors, die Zertifikate im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.
Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten	<p>Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Zertifikate eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Zertifikate im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.</p> <p>Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Zertifikate beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Zertifikate nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Zertifikate angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Zertifikate überhaupt eine positive Rendite haben werden.</p> <p>Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Zertifikate am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Zertifikaten einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.</p>
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen	Eine Kapitalanlage in Zertifikate, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Zertifikate sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Aktienbezogene Schuldverschreibungen	<p>Aktienbezogene Zertifikate sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Aktie(n) ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die zugrundeliegenden Aktien geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Zertifikate ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.</p> <p>Aktienbezogene Zertifikate 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 den aus den Zertifikaten 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 Zertifikate berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.</p>
D.6	<p>D.3</p> <p>Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.</p>
E. ANGEBOT	
E.2b Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	<p>Der Grund für das Angebot der Zertifikate ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Zertifikate werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (<i>uitzetten</i>).</p>
E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen:	<p><u>Emissionsvolumen</u>: Bis zu 10.000 Einheiten (entspricht bis zu EUR 10.000.000).</p> <p><u>Verkaufskurs</u>: EUR 1.000 pro Zertifikat (für etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren, siehe Element 10 der Endgültigen Bedingungen)</p>
E.4 Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	<p>Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot eines Zertifikats – ergeben für: (i) Method Investments & Advisory Ltd, handelnd als Spezialist, und (ii) die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.</p> <p>Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die Zugrundeliegenden Aktien betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen</p>

bezüglich der Zugrundeliegenden Aktien veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Zugrundeliegenden Aktien und in der Konsequenz auf den Wert der Zertifikate haben.

- E.7 Schätzung der Die Emittentin stellt Zeichnern der Zertifikate keine Kosten oder Ausgaben, die dem Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Zertifikate in Gläubiger von der Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen, wie Emittentin oder z.B. die Vertriebsstelle, Kosten oder Steuern in Rechnung stellen Platzeuren in Rechnung können, wenn diese fällig werden oder anfallen. gestellt werden:

Annex to the Final Terms

Taxation in the Republic of Italy

This annex to the Final Terms is not formal part of the Final Terms but is set out for information purposes only. This annex is not translated into the German language but is set out in the English language only.

Tax regime

The information presented below represents a summary of the tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Certificates 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 Certificates. The tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Certificates presented below is based on current legislation and existing practice at the Date of the Prospectus 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 Certificates.

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable by law on the Certificates and/or the related interest, premiums and other income. As a consequence, all payments in respect of the Certificates shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable pursuant to prevailing legislation. More specifically the bondholder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income, such as by way of mere example the substitutive tax (*imposta sostitutiva*) pursuant to Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 ("**Legislative Decree no. 239/1996**").

The information provided below takes into account the amendments to the taxation of earnings from capital and capital gains introduced by Law Decree 13 August 2011, No. 138, converted into Law 14 September 2011, No. 148 ("**Decree 138/2011**"), effective as of January 1, 2012, and with respect to stamp duties, by Law Decree 6 December 2011, No. 201, converted into Law 22 December 2011, No. 214 ("**Decree 201/2011**") and, by Law 27 December 2013, No. 147 ("**Law 147/2013**").

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 Certificates 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 Certificates who is not engaged in any business activities (unless he has elected for the "*risparmio gestito*" regime described in the Paragraph "Taxation of capital gains"), (ii) a partnership or similar subject, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of Presidential Decree no. 917 of 22 December 1986 (the "**TUIR**"), (iii) a private or public entity not carrying out commercial activities, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, the Interest arising on the Certificates is liable to a substitutive tax of 20%.

If an investor in category i) or iii) holds the Certificates 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 Certificates are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income liable to IRAP - the regional tax on productive activities).

If the investor is a real estate investment fund the Interest is not liable to either substitutive tax or any other income tax paid by the fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a 20% withholding tax 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 Certificates 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 20% withholding tax (being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient's legal form).

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 Certificates are not deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax of 11%.

If the Certificates 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 Certificates. 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 Certificates subscribed by investors who are not resident in Italy, if such are: (i) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy. The list of Countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The law 24 December 2007, n. 244 (the “**2008 Finance Law**”) provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance (“**MEF**”) shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Gazette; (ii) international entities and bodies established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) foreign institutional investors, even if not subject to taxation, established in countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) central banks or entities that manage, inter alia, the official reserves of the State.

To benefit from this exemption the non-resident investor must: (i) directly or indirectly deposit the Certificates with a bank or resident securities brokerage firm, or with a permanent establishment in Italy of a non-resident bank or securities brokerage firm that has direct electronic contact with the MEF; (ii) provide the depositary, either prior to or on depositing the Certificates, with a self-declaration in which the investor states that he is the actual beneficiary of the Interest and that he is in possession of the requirements to be able to benefit from the above exemption. This self-declaration must be completed by using the format required by the Ministerial Decree of 12 December 2001 and remains effective until revoked.

A self-declaration is not required if the investor is an international body established on the basis of international agreements ratified in Italy, or central banks or entities that manage, inter alia, the official reserves of the State; (iii) provide his personal details and the identification code of the security and the information required to calculate the interest, premiums and other income not liable to substitutive tax.

A substitutive tax of 20%, or the lower rate provided by any applicable double taxation avoidance treaties, is charged on the Interest paid to investors resident in countries that do not allow for an adequate exchange of information with Italy or which do not comply with at least one of the other conditions set out above.

Taxation of capital gains

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Certificates 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 Certificates are connected) or by entrepreneurs resident in Italy that purchase the Certificates as part of business activities.

If an investor resident in Italy is a natural person holding the Certificates who is not engaged in any business activities, the capital gains realized on the sale or redemption of the Certificates are liable to a lieu tax of 20%.

Under the "declaration regime", which is the regime which normally applies to non-resident natural persons not holding the Certificates 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. Any capital losses exceeding the capital gains realized in the tax period may be carried forward to offset capital gains of the same nature realized in the following four tax periods. Pursuant to Decree 138/2011 capital losses realized as of 31 December 2011 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent of the relevant capital losses.

Alternatively to the tax declaration regime, resident natural persons not holding the Certificates 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 Certificates 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 Certificates is required to consider each capital gain, positive difference or item of income received by the investor on the sale or redemption of the Certificates, 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 Certificates leads to a capital loss under the *risparmio amministrato* regime, such loss may be deducted from any capital gains realized at a later date, within the same administration relationship, in the same tax period or in the following four tax periods. Under this regime the investor is not required to state the capital gains in his tax return.

The capital gains realized by an investor who is a natural person resident in Italy, who (i) does not hold the Certificates as part of business activities, (ii) has engaged an Intermediary to manage his financial assets, including the Certificates, and (iii) has made an election for the *risparmio gestito* regime, shall be included in the management result that has accrued in the tax period, even if this has not been realized. Such management result accrued as of 1 January 2012 is liable to a lieu tax of 20%, 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. Pursuant to Decree 138/2011 negative management results accrued as of 1 January 2012 may

be carried forward to be offset against subsequent positive results of the same nature for a percentage of 62.5 per cent of the relevant amount. Under this regime there is no requirement for the investor to declare the capital gains realized in his tax return.

The capital gains realized by an investor that is an open-end or closed-end Italian investment fund, or a SICAV, will not be subject to lieu tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by Article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 11% (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

An investor that is a real estate investment fund is not liable to lieu tax on the realized capital gains.

Capital gains realized by an investor that is a real estate investment fund will not be subject to any lieu tax in the hands of the same fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a 20% withholding tax.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Certificates traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Certificates are effectively connected, are not liable to any tax in Italy.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Certificates not traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Certificates 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 Certificates not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 20%.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation avoidance treaty with the Republic of Italy applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of the Certificates to taxation only in the State in which the investor is resident are not liable to tax on the capital gains realized.

Inheritance and gift tax

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including bonds and any other debt security) is liable to tax at the following rates:

- a 4% rate is applied to transfers to a spouse and immediate family members, with an allowance of Euro 1,000,000 granted for each beneficiary;
- a 6% rate is applied to transfers to other relations up to the fourth degree of kindred and persons related by direct affinity, as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree

of kindred. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of Euro 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;

– an 8% rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding Euro 1,500,000.

Tax on stock exchange transactions

Pursuant to article 37 of Decree Law no. 248 of 31 December 2007, converted by Law no. 31 of 28 February 2008, the stamp duty on stock exchange transactions imposed under Royal Decree no. 3278 of 30 December 1923 has been lifted.

Stamp Duty

Article 19 of Decree No. 201/2011 introduced a proportional stamp duty to be levied on an annual basis with respect to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to its customers in respect of any financial product or instrument which are deposited on a voluntary basis with such financial intermediary (with the sole exclusion of pension funds and of sanitary funds). Pursuant to such provisions it is inter alia foreseen that a proportional stamp duty applies on the aggregate market value or – if no market value figure is available – on the nominal value or redemption amount of the same financial instrument at the following rates. The rates applicable have been recently amended by Law 147/2013 as following:

- (i) 0.1 per cent on a yearly basis for 2012;
- (ii) 0.15 per cent on a yearly basis for 2013;
- (iii) 0.2 per cent on a yearly basis starting from 2014.

In any event the stamp duty can be no lower than €34.20 (only for the year 2012 and 2013) and it cannot exceed

- (i) €1,200.00 for the year 2012;
- (ii) € 4,500.00 for the year 2013 (in case the investor is not a natural person);
- (iii) € 14,000.00 for the year 2014 (in case the investor is not a natural person).

Please note that, pursuant to Law 147/2013, the minimum value of stamp duty cannot be applicable starting from 2014.

The stamp duty is levied by banks and by other financial intermediaries.

European Union Savings Tax Directive

Pursuant to Council Directive no. 2003/48/EC, from 1 July 2005, each Member State of the European Union must provide the tax authorities of the other member States with information regarding the payment of interest (or similar income) by agents established within their territory to natural persons resident in other Member States, with the exception of Luxembourg and Austria. Such States shall adopt for a transitional period (unless in this period the mentioned States decide otherwise), a system that envisages the payment of a withholding tax at rates that vary over time up to 35%. The duration of the transitional period shall depend on reaching agreements on the exchange of information with certain other countries. Certain countries that are not members of the European Union, including Switzerland, have agreed to adopt regimes similar to those described (a system based on withholding tax as far as Switzerland is concerned) starting from the effective date of the directive.

Implementation in Italy of the Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments

Italy implemented the European Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments by means of Legislative Decree no. 84 of 18 April 2005, under which, provided a series of important conditions are satisfied, for interest paid from 1 July 2005 to natural persons who are the effective beneficiaries of the interest and are resident for fiscal purposes in another Member State, qualified Italian paying agents must provide the Tax Revenue Office with details of the interest paid and the personal details of the effective beneficiaries of the payment made. This information is sent by the Tax Revenue Office to the competent tax authorities of the foreign country of residence of the effective beneficiary of the payment.

EXECUTION VERSION

These Final Terms dated 28 February 2014 (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 Certificates is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 27 June 2013, including any supplements thereto (the “**Base Prospectus**”). The Base Prospectus, the supplement dated 23 August 2013 and the supplement dated 25 September 2013 and the supplement dated 24 October 2013 and the supplement dated 20 December 2013 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 Certificates which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Certificates will be published on the website of the Issuer (www.morganstanleyiq.com). A summary of the individual issue of the Certificates is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen vom 28. Februar 2014 (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 Zertifikate sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 27. Juni 2013 und etwaiger Nachträge dazu (der „**Basisprospekt**“) erhältlich. Der Basisprospekt, der Nachtrag vom*

23. August 2013 und der Nachtrag vom 25. September 2013 und der Nachtrag vom 24. Oktober 2013 und der Nachtrag vom 20. Dezember 2013 wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Zertifikate (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Zertifikate auf der Website der Emittentin (www.morganstanleyiq.com) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Zertifikate ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates
regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates
of
Morgan Stanley 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

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und
Zertifikate
für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates der
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

Issue of up to 10,000 Equity Linked “Morgan Stanley Memory Express Certificates on Swiss Basket” Certificates due 9 April 2018 (ISIN: DE000MS0ABY1, Series: G427, Tranche 1) (the “Certificates”) by Morgan Stanley B.V. (the “Issuer”) guaranteed by Morgan Stanley (the “Guarantor”)

Emission von bis zu 10.000 aktienbezogenen „Morgan Stanley Memory Express Zertifikate basierend auf einem schweizerischen Korb“ fällig am 9. April 2018 (ISIN: DE000MS0ABY1,

Serie G427, Tranche 1) (die "Zertifikate") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Notes and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Notes, in each case as set out in the Base Prospectus (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die „**Emissionsbedingungen**“) definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

PART I.
TEIL I.

1. Issue Price:
Emissionspreis: EUR 1,000 per Certificate.
EUR 1.000 pro Zertifikat.

2. (i) Listing and Trading:

Börsenzulassung und Börsenhandel: Application will be made for admission to trading of the Certificates on the SeDeX market exclusively managed by Borsa Italiana S.p.A.
Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Zertifikate zum Handel im SeDeX Markt gestellt, der ausschließlich von Borsa Italiana S.p.A.gemanagt wird.

- (ii) First Trading Date:
Erster Handelstag: On or about the Issue Date
Am oder um den Begebungstag

- (iii) Last Trading Date:
Letzter Handelstag: Unless previously redeemed on or around the Maturity Date
Soweit nicht zuvor zurückgezahlt am oder um den Fälligkeitstag

- (iv) Estimated expenses in connection with a listing:
Geschätzte Gesamtkosten im Zusammenhang mit dem Listing: Approximately EUR 3,000
Ca. EUR 3.000

- (v) Additional existing listings:
Weitere bestehende Börsenzulassungen: None
Keine

3. Reasons for the offer and use of proceeds:

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge: The reason for the offer of any Certificate is making profit. The net proceeds of the issue of Certificates will be applied by the 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.
Der Grund für das Angebot eines Zertifikats ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Zertifikate werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (uitzetten).

4. Material Interest:

Potential conflict of interests may arise - in respect of the offer of any Certificate - on:
(i) Method Investments & Advisory Ltd, acting as specialist, and (ii) the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.

Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to Underlying Share, issue or buy derivative instruments relating to

Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:

the same or publish research reports on the Underlying Share, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders, Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying Share and consequently on the value of the Certificates.

Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot eines Zertifikats – ergeben für: (i) Method Investments & Advisory Ltd, handelnd als Spezialist, und (ii) die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.

Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die Zugrundeliegenden Aktien betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der Zugrundeliegenden Aktien veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Zugrundeliegenden Aktien und in der Konsequenz auf den Wert der Zertifikate haben.

5. Post-Issuance Information:

Informationen nach erfolgter Emission:

The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.

Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.

6. Rating of the Notes:
Rating der Schuldverschreibungen:

None
Keines

7. Non-exempt Offer:

Prospektpflichtiges Angebot:

From 10 March 2014 to 25 April 2014 (the “Offer Period”), FS First Solution Limited (the “Intermediary”) is authorized to solicit an investment in the Certificates in Italy (the “Public Offer Jurisdiction”).

FS First Solution Limited (der “Intermediär”) ist vom 10. März 2014 bis zum 25. April 2014 (die “Angebotsfrist”) berechtigt, Angebot zur Abgabe eines Investmentangebotes in die Zertifikate in Italien (die “Angebotsjurisdiktion”) einzuholen.

8. Subscription period:
Zeitraum für die Zeichnung: Not applicable.
Nicht anwendbar.
9. Consent to use the Base Prospectus:
The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediary (individual consent): FS First Solution Limited
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediary is given in relation to: The Public Offer Jurisdiction.
- Such consent is also subject to and given under the condition: Not applicable.
- The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made: During the Offer Period.
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:*
- Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:* FS First Solution Limited
- Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch den Finanzintermediär wird gewährt in Bezug auf:* Die Angebotsjurisdiktion.
- Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:* Nicht anwendbar.
- Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:* Während der Angebotsfrist.
10. (i) Commissions and Fees: In connection with the solicitation and promotion of an investment in the Certificates made by the Intermediary during the Offer Period, the Issuer will pay to the Intermediary a one time intermediary fee. The total intermediary fees payable will not exceed 4.00%. The investor acknowledges and agrees that such fees will be retained by the Intermediary. Further information is available from the Intermediary upon request.
- Provisionen und Gebühren:* Im Zusammenhang mit der Einladung zur Abgabe eines Investitionsangebotes in die Zertifikate durch den Intermediär während der Angebotsfrist zahlt die Emittentin an den Intermediär eine einmalige Gebühr

(intermediary fee). Die Gesamtgebühr wird 4,00% nicht übersteigen. Der Investor nimmt davon Kenntnis, dass diese Gebühr an den Intermediär fließt. Weitere Informationen sind vom Intermediär auf Anfrage erhältlich.

- (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes:

The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Certificates. This does not mean that other persons may not charge expenses or taxes when due or applicable.

For details on the tax regime applicable in connection with the Certificates in the Republic of Italy, see "Taxation" in the Base Prospectus and Appendix "Italian taxation" hereto (which Appendix is not a formal part of these Final Terms).

Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:

Die Emittentin stellt Zeichnern der Zertifikate keine Kosten oder Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Zertifikate in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können, wenn diese fällig werden oder anfallen.

Für Einzelheiten zur Steuersituation in der Republik Italien, siehe Abschnitte "Taxation" des Basisprospekts und den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen (wobei dieser Anhang kein formeller Bestandteil dieser Endgültigen Bedingungen ist).

- | | | |
|-----|---|--|
| 11. | Categories of potential investors:
<i>Kategorien potenzieller Investoren:</i> | Not applicable.
<i>Nicht anwendbar.</i> |
| 12. | Information with regard to the manner and date of the offer:
<i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
| 13. | ISIN: | DE000MS0ABY1 |
| 14. | Common Code: | 104211429 |
| 15. | German Securities Code:
<i>WKN:</i> | MS0ABY
<i>MS0ABY</i> |
| 16. | Valor:
<i>Valoren:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |

17. An Indication where information about the past and the future performance of the Share(s) and its/their volatility can be obtained:
- Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Aktie(n) und ihrer Volatilität eingeholt werden können:*
- With regard to Roche Holding AG: www.roche.com
With regard to Novartis AG: www.novartis.com
With regard to Adecco SA: www.adecco.com
With regard to UBS AG: www.ubs.com
With regard to Zurich Insurance Group AG: www.zurich.com
*Hinsichtlich Roche Holding AG: www.roche.com
Hinsichtlich Novartis AG: www.novartis.com
Hinsichtlich Adecco SA: www.adecco.com
Hinsichtlich UBS AG: www.ubs.com
Hinsichtlich Zurich Insurance Group AG: www.zurich.com*

PART II.
TEIL II.

Terms and Conditions
Emissionsbedingungen

§1
(Currency. Denomination. Form. Clearing System)

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Certificates (the “**Certificates**”) of Morgan Stanley B.V. (the “**Issuer**”) is issued in up to 10,000 units quoted in euro (the “**Currency**” or “**EUR**”) on 3 March 2014 (the “**Issue Date**”) and is divided in denominations of EUR 1,000 (the “**Par Value**”). In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Equity Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the “**Automatic Exercise**”), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Equity Linked Redemption Amount represents a negative amount.

“**Waiver of Automatic Exercise**” means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Equity Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as Annex 1) (the “**Waiver Notice**”) that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of Certificates held by the Holder;
- (ii) the number of Certificates, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;
- (iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Certificates that are the subject of the waiver are held;
- (iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Certificate. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Certificate to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

"Notice Date" means 10:00 CET of the Exchange Business Day immediately following the Final Equity Valuation Date.

"Minimum Exercise Amount" means EUR 1,000.

"Expiry Date" means 29 March 2018.

"Record Date" means each of the following 7 October 2014, 8 April 2015, 6 October 2015, 5 April 2016, 6 October 2016, 5 April 2017, 5 October 2017 and 6 April 2018.

- (2) *Global Note.* The Certificates are represented by a global note (the **"Global Note"**) without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Certificates (each a **"Holder"** and, together, the **"Holders"**) will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Certificates have been satisfied. **"Clearing System"** means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**"CBF"**) or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2 (Status. Guarantee)

- (1) *Status.* The obligations under the Certificates constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *Guarantee.* Morgan Stanley (the **"Guarantor"**) has given its unconditional and irrevocable guarantee (the **"Guarantee"**) for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Certificates. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in § 9.

§3 (Interest)

- (1) *Interest Payment Dates.*
 - (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Certificates shall bear interest on their Par Value at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the **"Interest Commencement Date"**) to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the **"First Interest Period"**), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the **"Second Interest Period"**), from, and

including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the “**Third Interest Period**”), from, and including, the Third Interest Payment Date to, but excluding, the Fourth Interest Payment Date (the “**Fourth Interest Period**”), from, and including, the Fourth Interest Payment Date to, but excluding, the Fifth Interest Payment Date (the “**Fifth Interest Period**”), from, and including, the Fifth Interest Payment Date to, but excluding, the Sixth Interest Payment Date (the “**Sixth Interest Period**”), from, and including, the Sixth Interest Payment Date to, but excluding, the Seventh Interest Payment Date (the “**Seventh Interest Period**”) and from, and including, the Seventh Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the “**Eighth Interest Period**”), each an “**Interest Period**”. Interest on the Certificates shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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 Certificates.

- (b) “**Interest Payment Dates**” means each of the following 8 October 2014 (the “**First Interest Payment Date**”), 9 April 2015 (the “**Second Interest Payment Date**”), 9 October 2015 (the “**Third Interest Payment Date**”), 8 April 2016 (the “**Fourth Interest Payment Date**”), 11 October 2016 (the “**Fifth Interest Payment Date**”), 10 April 2017 (the “**Sixth Interest Payment Date**”), 10 October 2017 (the “**Seventh Interest Payment Date**”), and the Maturity Date (the “**Eighth Interest Payment 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:
- (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 is greater than the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:
- $$3.50 \text{ per cent.} * \text{Number of Interest Periods} - \text{Sum}_{\text{Coupon}}$$
- corresponding to 3.50 per cent. multiplied by the Number of Interest Periods minus the $\text{Sum}_{\text{Coupon}}$.
- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is lower than or equal to the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

Whereas:

“**Barrier**” means 62 per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date whereas the Official Closing Level for each Share on the Initial Equity Valuation Date and the Barrier for each Share is set out below;

Share	Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date	Barrier (62 per cent. of the Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date)
Roche Holding AG	258.90	160.60
Novartis AG	72.85	45.20
Adecco SA	76.00	47.15

UBS AG	18.63	11.55
Zurich Insurance Group AG	268.60	166.60

“Initial Equity Valuation Date” means 7 March 2014;

“Interest Determination Date” means 29 September 2014 (the **“First Interest Determination Date”**) with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, 30 March 2015 (the **“Second Interest Determination Date”**) with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, 30 September 2015 (the **“Third Interest Determination Date”**) with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, 30 March 2016 (the **“Fourth Interest Determination Date”**) with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date, 30 September 2016 (the **“Fifth Interest Determination Date”**) with regard to the Fifth Interest Period and the Fifth Interest Payment Date, 30 March 2017 (the **“Sixth Interest Determination Date”**) with regard to the Sixth Interest Period and the Sixth Interest Payment Date, 28 September 2017 (the **“Seventh Interest Determination Date”**) with regard to the Seventh Interest Period and the Seventh Interest Payment Date, the Final Equity Valuation Date (as defined below in §4a)) with regard to the Eighth Interest Period and the Eighth Interest Payment Date;

“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;

“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.

“Sum_{Coupon}” means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Certificates;

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

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloom-berg	Exchange	Related Exchange
1	Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	ROG VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
2	Novartis AG	CH0012005267	CHF	NOVN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
3	Adecco SA	CH0012138605	CHF	ADEN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
4	UBS AG	CH0024899483	CHF	UBSN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges

No interest shall be paid on the Certificates after the Certificates have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

- (3) The interest amount per Certificate for an Interest Period (the **“Interest Amount”**) shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Par Value.
- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Certificates when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the

outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

§4 (Redemption)

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below), the Certificates shall be redeemed on 9 April 2018 (the “**Maturity Date**”) at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Certificate shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.
- (2) *Tax Call.* Each Certificate shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days’ notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby “**Tax Event**” means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Certificates, the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office 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 Certificates have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a “**Taxing Jurisdiction**”), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.
- (3) *Automatic Early Redemption.* The Certificates shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the “**Automatic Early Redemption**”). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

“**Automatic Early Redemption Amount**” means an amount per Certificate which is equal to 105.5 per cent. of the Par Value;

“**Automatic Early Redemption Event**” means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level;

“**Automatic Early Redemption Date**” means 8 October 2014 (the “**First Automatic Early Redemption Date**”), 9 April 2015 (the “**Second Automatic Early Redemption Date**”), 9 October 2015 (the “**Third Automatic Early Redemption Date**”), 8 April 2016 (the “**Fourth Automatic Early Redemption Date**”), 11 October 2016 (the “**Fifth Automatic Early Redemption Date**”), 10 April 2017 (the “**Sixth Automatic Early Redemption Date**”), 10 October 2017 (the “**Seventh Automatic Early Redemption Date**”), and the Maturity Date (the “**Eighth Automatic Early Redemption Date**”);

“Automatic Early Redemption Level” means 100 per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date;

“Automatic Early Redemption Observation Date” means 29 September 2014 with regard to the First Automatic Early Redemption Date; 30 March 2015 with regard to the Second Automatic Early Redemption Date, 30 September 2015 with regard to the Third Automatic Early Redemption Date, 30 March 2016 with regard to the Fourth Automatic Early Redemption Date, 30 September 2016 with regard to the Fifth Automatic Early Redemption Date, 30 March 2017 with regard to the Sixth Automatic Early Redemption Date, 28 September 2017 with regard to the Seventh Automatic Early Redemption Date, and the Final Equity Valuation Date (as defined below) with regard to the Eighth Automatic Early Redemption Date.

- (4) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing.* The Issuer may redeem the Certificates at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing. The Issuer will redeem the Certificates in whole (but not in part on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the **“Early Redemption Date”**) and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Certificates to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

“Change in Law” means that, on or after the Issue Date of the Certificates (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position); and

“Insolvency Filing” means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors’ rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.

- (5) *Redemption Amount.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The **“Early Redemption Amount”** in respect of each Certificate is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Certificates), to be the amount per Par Value that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer’s payment and other obligations with respect to such Certificate per Par Value as if no Tax Event (as defined in §4(2)) and/or Change in Law and/or Insolvency Filing with regard to such Certificate had occurred.

For the purposes of the above, “**Qualified Financial Institution**” means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor’s Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial 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)

“**Disrupted Day**” means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

“**Early Closure**” means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

“**Equity Linked Redemption Amount**” means an amount 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:

- (a) If the Final Share Level_(i) of all Shares is greater than or equal to the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{EUR 1,000} * 100 \text{ per cent.}$$

corresponding to EUR 1,000 multiplied by 100 per cent.

- (b) If the Final Share Level_(i) of at least one Share is lower than the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{EUR 1,000} * \frac{\text{Final Share Level}_{(i)} \text{ of the Worst Performing Share}}{\text{Initial Share Level}_{(i)} \text{ of the Worst Performing Share}}$$

corresponding to EUR 1,000 multiplied by Final Share Level of the Worst Performing Share divided by Initial Share Level of the Worst Performing Share.

For the avoidance of doubt, if on the Final Equity Valuation Date, the Official Closing Level of all Shares is greater than 100 per cent. of the Initial Share Level_(i) or is equal to such level, the Automatic Early Redemption applies (as set out under § 4 (3) of the Terms and Conditions above) and the Certificates will be redeemed at 105.5 per cent. of the Par Value on the Maturity Date.

Whereby:

“**Barrier_(i)**” means 62 per cent. of the Initial Share Level whereas the Official Closing Level for each Share on the Initial Equity Valuation Date and the Barrier for each Share is set out below

Share	Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date	Barrier (62 per cent. of the Official Closing Level on the Initial Equity Valuation Date)
Roche Holding AG	258.90	160.60
Novartis AG	72.85	45.20
Adecco SA	76.00	47.15
UBS AG	18.63	11.55
Zurich Insurance Group AG	268.60	166.60

“**Final Equity Valuation Date**” means 29 March 2018.

“**Final Share Level_(i)**” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Final Equity Valuation Date.

“**Initial Equity Valuation Date**” means 7 March 2014.

“**Initial Share Level_(i)**” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Initial Equity Valuation 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.

“**Worst Performing Share**” means the Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.

“**Equity Valuation Date**” means the Initial Equity Valuation Date, the Final Equity Valuation Date, 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_(i) in the column “Exchange” of the table within the definition of “Share” or “Underlying Security” above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

“**Exchange Business Day**” means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

“**Exchange Disruption**” means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in,

or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

“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.

“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.

“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 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.

“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.

“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:

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloomberg	Exchange	Related Exchange
1	Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	ROG VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
2	Novartis AG	CH0012005267	CHF	NOVN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
3	Adecco SA	CH0012138605	CHF	ADEN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
4	UBS AG	CH0024899483	CHF	UBSN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges

“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.

“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)**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
 - (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. *For the avoidance of doubt*, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Certificates additional Certificates and/or a cash amount. Such distribution of additional Certificates may be made on a “free” or “delivery versus payment” basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

“Potential Adjustment Event” means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event or Tender Offer), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
 - (c) an Extraordinary Dividend;
 - (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
 - (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
 - (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
 - (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five 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 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 Exchange Business Day.

§5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Certificates shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the

relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day.*

If the date for payment of any amount in respect of any Certificate is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.

"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 London and Frankfurt 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 Equity Linked Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Automatic Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Certificates. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Certificates to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Certificate:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Certificate or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Certificates were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Certificate for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Certificate to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Certificate.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Certificates, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Certificate pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands or any jurisdiction in which payments on the Certificates are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

§7 (Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the Certificates.

§8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Certificate may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Certificate to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Certificate 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 Certificates has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer

shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or

- (b) the Issuer breaches any provision of such Certificates that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Certificates; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Certificates or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.

§9 (Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an “**Agent**” and, together, the “**Agents**”) and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

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

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

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

In case the Certificates denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Certificates are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.
- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code.
- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Certificates, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10 (Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Holders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Holder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Certificates or undertake its obligations in respect of the Certificates through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
 - (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 Certificates.
 - (b) such documents shall be executed by the Substituted 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 Certificates and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Certificates in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer and the Guarantor (if the Guarantor is not the Substituted Debtor) shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each

Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the “**Substitution Guarantee**”);

- (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Certificates through a branch, the Certificates remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
 - (d) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Certificates as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Certificates shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Certificates.
 - (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Certificates remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Certificates or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Certificates or the Documents.
 - (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Certificates are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Certificates concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
 - (5) For the purposes of this §10, the term ‘control’ means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose ‘voting shares’ means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and ‘controlling’, ‘controlled’ and ‘under common control’ shall be construed accordingly.

§11 (Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further certificates having the same terms and conditions as the Certificates (except

for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Certificates, and references to “Certificates” shall be construed accordingly.

- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Certificates at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Certificates may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Certificates redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Certificates shall be published on the Internet on website www.morganstanleyiq.de or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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). All notices concerning the Certificates shall be published in the Italian language on the Internet on the website www.morganstanleyiq.de. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Certificates are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§13 (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Certificates are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Certificates (“**Proceedings**”) shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Certificates on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Certificates (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Certificates credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Certificate 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 Certificates “**Custodian**” means any

bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Certificates and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Certificates also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14
(Language)

These Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.

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:

**Certificates dated 28 February 2014 issued by Morgan Stanley B.V. under the
EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates**

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in § 8 of the terms and conditions of the following Certificates:

- Series Number of the Certificates held by the Holder: G427
- ISIN code of the Certificates held by the Holder: DE000MS0ABY1
- number of Certificates, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [***insert number***]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: [***insert details***]

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Certificates.

Place, date

Signature of the Holder

§1
(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Zertifikaten (die "**Zertifikate**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") in Stücken bis zu 10.000 am 3. März 2014 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (der "**Nennwert**"). Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

"**Verzicht auf Automatische Ausübung**" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als Anhang 1 abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Zertifikate, die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der Zertifikate, 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 Zertifikate, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;
- (iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Zertifikats aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Zertifikat, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

„**Benachrichtigungstag**“ bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des Börsen-Geschäftstags, der unmittelbar auf den Finalen Aktien-Bewertungstag folgt.

„**Mindestausübungsbetrag**“ bezeichnet EUR 1.000.

„**Ablaufdatum**“ bezeichnet den 29. März 2018.

„**Stichtag**“ bezeichnet den 7 Oktober 2014, 8. April 2015, 6. Oktober 2015, 5. April 2016, 6. Oktober 2016, 5. April 2017, 5. Oktober 2017 und 6. April 2018.

- (2) *Globalurkunde.* Die Zertifikate 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 Zertifikate (jeweils ein „**Gläubiger**“ und zusammen die „**Gläubiger**“) haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Zertifikaten erfüllt sind. „**Clearing System**“ bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**CBF**“) oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2 (Status. Garantie)

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) *Garantie.* Morgan Stanley (die „**Garantin**“) hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die „**Garantie**“) für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Zertifikate zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3 (Zinsen)

- (1) *Zinszahlungstage.*
 - (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Zertifikate bezogen auf ihren Nennwert vom Begebungstag (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert)

(ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom Ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom Zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), vom Dritten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Vierten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Vierte Zinsperiode**"), vom Vierten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fünften Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Fünfte Zinsperiode**"), vom Fünften Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Sechsten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Sechste Zinsperiode**"), vom Sechsten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Siebten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Siebte Zinsperiode**") und vom Siebten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Achte Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Zertifikate reflektiert.

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils jeden der folgenden Tage 8. Oktober 2014 (der "**Erste Zinszahlungstag**"), 9. April 2015 (der "**Zweite Zinszahlungstag**"), 9. Oktober 2015 (der "**Dritte Zinszahlungstag**"), 8. April 2016 (der "**Vierte Zinszahlungstag**"), 11. Oktober 2016 (der "**Fünfte Zinszahlungstag**"), 10. April 2017 (der "**Sechste Zinszahlungstag**"), 10. Oktober 2017 (der "**Siebte Zinszahlungstag**"), und der Fälligkeitstag (der "**Achte Zinszahlungstag**"). 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:
- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

$$3,50 \% * \text{Anzahl an Zinsperioden} - \text{Summe}_{\text{Kupon}}$$

dies entspricht 3,50 Prozent multipliziert mit der Anzahl an Zinsperioden, abzüglich der $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$.

- (ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs wenigstens einer Aktie unter der Barriere notiert oder dieser entspricht, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Wobei folgendes gilt:

"**Barriere**" bezeichnet 62 % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag wobei der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag und die Barriere jeder Aktie folgenden jeweiligen Wert hat:

Aktie	Offizieller Schlusskurs am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag	Barriere (62 % des Offiziellen Schlusskurses am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)
Roche Holding AG	258.90	160.60

Novartis AG	72.85	45.20
Adecco SA	76.00	47.15
UBS AG	18.63	11.55
Zurich Insurance Group AG	268.60	166.60

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bezeichnet 7. März 2014;

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den 29. September 2014 (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem Ersten Zinszahlungstag, den 30. März 2015 (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem Zweiten Zinszahlungstag, den 30. September 2015 (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem Dritten Zinszahlungstag, den 30. März 2016 (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem Vierten Zinszahlungstag den 30. September 2016 (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem Fünften Zinszahlungstag, den 30. März 2017 (der "**Sechste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode und dem Sechsten Zinszahlungstag, den 28. September 2017 (der "**Siebte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Siebten Zinsperiode und dem Siebten Zinszahlungstag, und den Finalen Aktien-Bewertungstag (wie nachstehend in §4a definiert) hinsichtlich der Achten Zinsperiode und dem Achten Zinszahlungstag;

"Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;

"**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.

"**Summe_{Kupon}**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Zertifikate angefallen sind.

"**Aktie**" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloomberg	Börse	Verbundene Börse
1	Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	ROG VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
2	Novartis AG	CH0012005267	CHF	NOVN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
3	Adecco SA	CH0012138605	CHF	ADEN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
4	UBS AG	CH0024899483	CHF	UBSN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen

Die Zertifikate werden nicht verzinst, soweit die Zertifikate aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

- (3) Der Zinsbetrag pro Zertifikat 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 Zertifikate aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.

§4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung.* Die Zertifikate werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) am 9. April 2018 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Zertifikats wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Zertifikat kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Zertifikaten verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin 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 Zertifikate öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin oder der Garantin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.
- (3) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Zertifikate werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Zertifikat, der 105,5 % des Nennwerts beträgt;

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Offizielle Schlusskurs aller Aktien über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert oder diesem entspricht;

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet den 8. Oktober 2014 (der **"Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 9. April 2015 (der **"Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 9. Oktober 2015 (der **"Dritte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 8. April 2016 (der **"Vierte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 11. Oktober 2016 (der **"Fünfte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 10. April 2017 (der **"Sechste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), den 10. Oktober 2017 (der **"Siebte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**), und den Fälligkeitstag (der **"Achte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"**);

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel" bezeichnet 100 % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag" bezeichnet den 29. September 2014 hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 30. März 2015 hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 30. September 2015 hinsichtlich des Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 30. März 2016 hinsichtlich des Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 30. September 2016 hinsichtlich des Fünften Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 30. März 2017 hinsichtlich des Sechsten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; den 28. September 2017 hinsichtlich des Siebten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; und den Finalen Aktienbewertungstag (wie unten definiert) hinsichtlich des Achten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages.

- (4) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags.* Die Emittentin kann die Zertifikate jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Zertifikate vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der **"Vorzeitige Rückzahlungstag"**), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Zertifikate mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

"Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Zertifikaten verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden; und

"Insolvenzantrag" bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluß nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.

- (5) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Zertifikats ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Zertifikate festgelegt wurde) und der einem Betrag pro festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Zertifikats pro festgelegter Stückelung übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2) definiert) und/oder keine Rechtsänderung eingetreten, und/oder kein Insolvenzantrag hinsichtlich dieser Zertifikate gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet **"Qualifiziertes Finanzinstitut"** ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Schuldverschreibungen eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a (Definitionen)

"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**" 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:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs_(i) aller Aktien über der Barriere_(i) notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * 100 \%$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 100 %.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) wenigstens einer Aktie unter der Barriere_(i) notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * \frac{\text{Finale Aktienkurs}_{(i)} \text{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}{\text{Anfänglicher Aktienkurs}_{(i)} \text{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit dem Finalen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung geteilt durch den Anfänglichen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung.

Zur Klarstellung: Falls am Finalen Aktienbewertungstag der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über 100 % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert oder diesem entspricht, findet die Automatische Vorzeitige Rückzahlung Anwendung (wie unter § 4 (3) der Emissionsbedingungen ausgeführt) und die Zertifikate werden am Fälligkeitstag zu 105,5 % des Nennwertes zurückgezahlt.

Wobei:

"**Barriere_(i)**" einen Wert von 62 % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet, wobei der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag den jeweiligen folgenden Wert hat:

Aktie	Offizieller Schlusskurs am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag	Barriere (62 % des Offiziellen Schlusskurses am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)
Roche Holding AG	258.90	160.60
Novartis AG	72.85	45.20
Adecco SA	76.00	47.15
UBS AG	18.63	11.55
Zurich Insurance Group AG	268.60	166.60

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 29. März 2018.

"**Finaler Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 7. März 2014.

"Anfänglicher Aktienkurs_(i)" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag 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.

"Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag, den Finalen Aktien-Bewertungstag, jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag und jeden Zinsfeststellungstag.

"Aktien-Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie_(i) in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktie 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.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"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.

"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 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.

"Verbundene Börse" 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.

"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:

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloomberg	Börse	Verbundene Börse
1	Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	ROG VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
2	Novartis AG	CH0012005267	CHF	NOVN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
3	Adecco SA	CH0012138605	CHF	ADEN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
4	UBS AG	CH0024899483	CHF	UBSN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen

"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 eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge

oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"**Bewertungszeit**" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b

(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage)

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder den Zinssatz und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder den Zinssatz und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. *Zur Klarstellung*, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Zertifikate zusätzliche Zertifikate ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Zertifikate kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"**Anpassungsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten

oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

- (c) eine Außerordentliche Dividende;
 - (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
 - (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
 - (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
 - (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Zertifikate verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf 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 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 Börsengeschäftstag.

§5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Zertifikate erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Zertifikat auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.

“**Geschäftstag**” ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in London und Frankfurt am Main für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind 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 Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Zertifikate zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf “Zinsen” schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Zertifikate von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einhalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (“**Zusätzliche Beträge**”) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Zertifikate oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt

oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Zertifikate hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder

- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Zertifikate zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Zertifikate mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Zertifikaten fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Zertifikate an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Zertifikate wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Zertifikate gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Zertifikaten vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

§7 (Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Zertifikate auf zehn Jahre abgekürzt.

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein **“Kündigungsgrund”**) eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Zertifikat durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Zertifikat der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Zertifikate sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Zertifikaten, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

§9 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine **“beauftragte Stelle”** und zusammen die **“beauftragten Stellen”**) und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle:

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

Zahlstellen:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland
Festlegungsstelle:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA England
Berechnungsstelle:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland

Falls die Zertifikate in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Zertifikaten, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt dem Morgan Stanley-Konzern angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Zertifikaten einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
- (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 Zertifikaten zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert/garantieren sicherstellen.
 - (b) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem zwischen der Emittentin und den beauftragten Stellen abgeschlossenen agency agreement (das "**Agency Agreement**") übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin und die Garantin (soweit die Garantin nicht die Nachfolgeschuldnerin ist) zu Gunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
 - (c) die Dokumente ein unselbstständiges Garantieversprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Zertifikaten durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
 - (d) §8 dergestalt als ergänzt gilt, dass der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegenüber der Emittentin ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung ist.
- (2) Nachdem die Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Zertifikaten an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Zertifikate gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Zertifikaten hatte.
- (3) Die Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, bis noch Forderungen bezüglich des Zertifikats von irgendeinem Gläubiger gegen die

Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Dokumente zur Durchsetzung eines Zertifikats oder der Dokumente an.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Zertifikate an einer Börse notiert sein, dieser Börse und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Zertifikate betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

§11

(Begebung weiterer Zertifikate und Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Zertifikate.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikate" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Zertifikate im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Zertifikate können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Zertifikate sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12

(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website www.morganstanleyiq.de oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* 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. Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website www.morganstanleyiq.de zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13 **(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Zertifikate unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Zertifikaten entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Zertifikaten im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Zertifikate ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Zertifikate bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Zertifikate verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Zertifikate verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Zertifikate unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Zertifikaten auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14 **(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: **[Hauptzahlstelle]**
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

c/o

Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

Zertifikate vom 28. Februar 2014 begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem EUR 2.000.000.000
German Programme for Medium Term Notes and Certificates

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt
eines Kündigungsgrundes, wie in § 8 der Emissionsbedingungen der folgenden Zertifikate bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Zertifikate: G427
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Zertifikate: DE000MS0ABY1
- Anzahl von Zertifikaten, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem
ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische
Ausübung verzichtet: **[Anzahl einfügen]**
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: **[Angaben einfügen]**

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in
Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Zertifikate ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers

Signed on behalf of the Issuer:

By: _____
Duly authorised

By: _____
Duly authorised

Appendix: Issue Specific Summary
Anhang: Emissionsspezifische Zusammenfassung

Issue of up to 10,000 Equity Linked “Morgan Stanley Memory Express Certificates on Swiss Basket” Certificates due 9 April 2018 (ISIN: DE000MS0ABY1, Series: G427, Tranche 1) (the “Certificates”) by Morgan Stanley B.V. (the “Issuer”) guaranteed by Morgan Stanley (the “Guarantor”)

Emission von bis zu 10.000 aktienbezogenen „Morgan Stanley Memory Express Zertifikate basierend auf einem schweizerischen Korb“ Zertifikaten fällig am 9. April 2018 (ISIN: DE000MS0ABY1, Serie G427, Tranche 1) (die “Zertifikate”) begeben von Morgan Stanley B.V. (die “Emittentin”) und garantiert durch Morgan Stanley (die “Garantin”)

ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE ISSUE SPECIFIC SUMMARY

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

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

- | | | |
|-----|--|--|
| A.1 | Warnings | <p>This summary (the “Summary”) should be read as an introduction to this Base Prospectus.</p> <p>Any decision by an investor to invest in the Certificates should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>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.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Certificates.</p> |
| A.2 | Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries and indication of the offer period within which subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries can be made and for which consent to use the Base Prospectus is given. | <p>FS First Solution Limited (the “Intermediary”) is entitled to use the Prospectus for soliciting an investment in the Certificates during a period from 10 March 2014 to 25 April 2014 (the “Offer Period”) in Italy, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) 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).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> |

Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus.

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

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

Any information on the terms and conditions of the offer by the Intermediary is to be provided at the time of the offer by the Intermediary.

B. ISSUERS AND GUARANTOR

Morgan Stanley B.V.

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. (" MSBV ")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) under the laws of The Netherlands for an unlimited duration. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is incorporated under, and subject to, the laws of The Netherlands.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not Applicable. MSBV does not provide profit forecasts.
B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not Applicable. There are no qualifications in the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2011 and for the year ended 31 December 2012.

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

	31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013
Balance Sheet (in EUR millions)				
<i>Total Assets</i>	4,187	6,520	7,008	9,599
<i>Total Liabilities</i>	4,170	6,499	6,989	9,576
Consolidated Income Statement (in EUR millions)				
<i>Profit before tax</i>	4	5	2	3
<i>Profit for the year/period</i>	3	4	2	2

Material adverse change in the prospects of the Issuer:

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2012, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV.

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

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 30 June 2013, the date of the latest published interim financial statements of MSBV.

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

Not Applicable. MSBV considers that no event relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.

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

B.5
MSBV has no subsidiaries.

Any dependency upon other entities within the group:

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.15 Principal activities of the Issuer:

MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

B.16 Controlling relationship of the Issuer:

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

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

MSBV is not rated.

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

Morgan Stanley

B.19 The legal and commercial name of the Guarantor:
B.1

Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")

B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. Its predecessor companies date back to 1924. In September 2008, it became a bank holding company and a financial holding company. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A., and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.																																								
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Guarantor.																																								
B.19 B.5	If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position within the group:	Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.																																								
B.19 B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.																																								
B.19 B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2011 and 31 December 2012, respectively.																																								
B.19 B.12	Selected historical key financial information (in \$ millions):	<table><tr><td></td><td>31 Dec 2011</td><td>31 Dec 2012</td><td>30 June 2012</td><td>30 June 2013</td></tr><tr><td>Balance Sheet (in \$ millions)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Total Assets</td><td>749,898</td><td>780,960</td><td>748,517</td><td>802,691</td></tr><tr><td>Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity</td><td>749,898</td><td>780,960</td><td>748,517</td><td>802,691</td></tr><tr><td>Consolidated Income Statement (in \$ millions)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Net Revenues</td><td>32,236</td><td>26,112</td><td>13,866</td><td>16,661</td></tr><tr><td>Income (loss) from continuing operations before tax</td><td>6,099</td><td>515</td><td>1,139</td><td>3,357</td></tr><tr><td>Net income</td><td>4,645</td><td>716</td><td>884</td><td>2,422</td></tr></table>		31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013	Balance Sheet (in \$ millions)					Total Assets	749,898	780,960	748,517	802,691	Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity	749,898	780,960	748,517	802,691	Consolidated Income Statement (in \$ millions)					Net Revenues	32,236	26,112	13,866	16,661	Income (loss) from continuing operations before tax	6,099	515	1,139	3,357	Net income	4,645	716	884	2,422
	31 Dec 2011	31 Dec 2012	30 June 2012	30 June 2013																																						
Balance Sheet (in \$ millions)																																										
Total Assets	749,898	780,960	748,517	802,691																																						
Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity	749,898	780,960	748,517	802,691																																						
Consolidated Income Statement (in \$ millions)																																										
Net Revenues	32,236	26,112	13,866	16,661																																						
Income (loss) from continuing operations before tax	6,099	515	1,139	3,357																																						
Net income	4,645	716	884	2,422																																						
	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 2012, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.																																								
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 30 June 2013, the date of the latest published interim financial statements of Morgan Stanley.																																								

B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not Applicable. Morgan Stanley considers that no event relevant to the evaluation of their solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.19 B.14	Description of the Group and the Guarantor's position within the group:	B.5 Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.
	Any dependency upon other entities within the group:	Not applicable. Morgan Stanley is not controlled by any other entity within the group.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that, through its subsidiaries and affiliates, provides its products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals. It maintains significant market positions in each of its business segments — Institutional Securities, Global Wealth Management Group and Asset Management.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	The following entities beneficially own more than 5 per cent of Morgan Stanley's common stock: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ") (22.2%); State Street Bank and Trust Company (9.1%) and China Investment Corporation (6.4%)
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) R-1 (middle) and A (high), with a negative outlook, by DBRS, Inc. (" DBRS "), (ii) F1 and A, with a stable outlook, by Fitch, Inc. (" Fitch "), (iii) P-2 and Baa2, with a stable outlook, by Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's "), (iv) a-1 and A, with a negative outlook, by Ratings and Investment Information Inc. (" R&I ") and (v) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poor's Financial Services LLC (" S&P ").

DBRS:

DBRS, Inc. is not established in the 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 and is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Market Authority ("**ESMA**") on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

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 and is included in the list of credit rating agencies published by ESMA.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the ratings 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 authorities and are included in the list of credit rating agencies published by ESMA.

R&I:

Ratings and Investment Information Inc. 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 ratings it has assigned to Morgan Stanley is 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 and is included in the list of credit rating agencies published by ESMA.

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

- | | | |
|------|---------------------|--|
| B.19 | Nature and Scope of | The payment of all amounts due in respect of Certificates issued by |
| B.18 | the Guarantee: | MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee dated on or around 27 June 2013. |

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

C. NOTES

- | | | |
|-----|--|--|
| C.1 | Type / class / security identification number: | <p>The Certificates are issued as notes (<i>Schuldverschreibungen</i>) pursuant to § 793 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>).</p> <p>ISIN: DE000MS0ABY1</p> <p>Common Code: 104211429</p> <p>German Security Code (<i>WKN</i>): MS0ABY</p> |
| C.2 | Currency: | EUR |

C.5	Restrictions of any free transferability of the Notes;	Not applicable. The Certificates are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights):	<p>Rights attached to the Certificates:</p> <p>The Certificates provide for rights of interest payments and redemption payments.</p> <p>Ranking of the Certificates:</p> <p>Status of the Certificates:</p> <p>The Certificates constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law.</p> <p>Limitation of the rights attached to the Certificates:</p> <p>Early redemption of the Certificates for taxation reasons</p> <p>The Certificates can be redeemed prior to the maturity date at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Certificates for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer and/or the Guarantor and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the Certificates have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer and/or the Guarantor will become obligated to pay additional amounts on the Certificates.</p> <p>Automatic early redemption</p> <p>The Certificates will be redeemed early and automatically if an automatic early redemption event occurs as set out in the Final Terms without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. An automatic early redemption event has occurred if on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level. The relevant redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.</p> <p>Early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing</p> <p>The Certificates can be redeemed at the option of the Issuer following the occurrence of a Change in Law and/or Insolvency Filing upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount.</p> <p>“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</p>

the Certificates.

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

C.9 Interest:

See C.8.

Equity-linked Certificates

The Certificates will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying Shares. Depending of the performance of the underlying Shares, the interest rate may be zero per cent.

Interest rate

Equity-linked Certificates:

(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 is greater than the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

3.50 per cent. * Number of Interest Periods – Sum_{Coupon}

corresponding to 3.50 per cent. multiplied by the Number of Interest Periods minus the Sum_{Coupon}.

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is lower than or equal to the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

Whereas:

“Barrier” means 62 per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date;

“Initial Equity Valuation Date” means 7 March 2014;

“Interest Determination Date” means 29 September 2014 (the **“First Interest Determination Date”**) with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, 30 March 2015 (the **“Second Interest Determination Date”**) with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, 30 September 2015 (the **“Third Interest Determination Date”**) with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, 30 March 2016 (the **“Fourth Interest Determination Date”**) with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date, 30 September 2016 (the **“Fifth Interest Determination Date”**) with regard to the Fifth Interest Period and the Fifth Interest Payment Date, 30 March 2017 (the **“Sixth Interest Determination Date”**) with regard to the Sixth Interest Period and the Sixth Interest Payment Date, 28 September 2017 (the **“Seventh Interest Determination Date”**) with regard to the Seventh Interest Period and the Seventh Interest Payment Date, and the Final Equity Valuation Date (as defined below in §4a)) with regard to the Eighth Interest Period and the Eighth Interest Payment Date;

“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;

“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 table included under *“Underlying on which interest rate is based”* below.

“SumCoupon” means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Certificates;

Interest
commencement
date
Interest payment
dates

The issue date of the Certificates.

“Interest Payment Dates” means each of the following 8 October 2014 (the **“First Interest Payment Date”**), 9 April 2015 (the **“Second Interest Payment Date”**), 9 October 2015 (the **“Third Interest Payment Date”**), 8 April 2016 (the **“Fourth Interest Payment Date”**), 11 October 2016 (the **“Fifth Interest Payment Date”**), 10 April 2017 (the **“Sixth Interest Payment Date”**), 10 October 2017 (the **“Seventh Interest Payment Date”**), and the Maturity Date (the **“Eighth Interest Payment Date”**).

Underlying on which
interest rate is
based

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloom- berg	Exchange	Related Ex- change
1	Roche Holding AG	CH0012 032048	CHF	ROG VX	SIX Swiss Exchange	All Exchange s
2	Novartis AG	CH0012 005267	CHF	NOVN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchange s
3	Adecco SA	CH0012 138605	CHF	ADEN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchange s
4	UBS AG	CH0024 899483	CHF	UBSN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchange s
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024 899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchange s

Maturity date
including repayment
procedures

9 April 2018

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

Indication of yield

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

	Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders' representative has been designated in the Final Terms of the Certificates.
C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component)	<p>C.9</p> <p>Interest payments under the Certificates depend on the performance of the underlying Shares.</p>
C.11	Admission to trading	Application will be made for admission to trading of the Certificates on the SeDeX market exclusively managed by Borsa Italiana S.p.A.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	<p>The redemption of and the interest payments under the Certificates depends on the performance of the underlying Share(s). The underlying Share(s) is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Certificates may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Share(s).</p> <p>In case of an early redemption of the Certificates fluctuations in the underlying Share(s) might affect the determination of the specified redemption amount.</p>
C.16	The expiration or maturity date of the derivative Notes – the exercise date or final reference date	The maturity date of the Certificates is 9 April 2018.
C.17	Description of the settlement procedure of the derivative Notes	Settlement of the Certificates shall be made through the clearing system through payment of an amount in cash, corresponding to the Equity Linked Redemption Amount to the Holders.
C.18	Description of how the return on derivative Notes takes place	<p>The redemption amount of the Certificates shall be the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount shall be:</p> <p>(a) If the Final Share Level_(i) of all Shares is greater than or equal to the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:</p> <p style="text-align: center;">EUR 1,000 * 100 per cent.</p> <p>corresponding to EUR 1,000 multiplied by 100 per cent.</p> <p>(b) If the Final Share Level_(i) of at least one Share is lower than the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:</p> <p style="text-align: center;">EUR 1,000 * Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share / Initial Share Level_(i) of the Worst Performing Share</p> <p>corresponding to EUR 1,000 multiplied by Final Share Level of the</p>

Worst Performing Share divided by Initial Share Level of the Worst Performing Share.

For the avoidance of doubt, if on the Final Equity Valuation Date, the Official Closing of all Shares is greater than 100 per cent. of the Initial Share Level_(i) or is equal to such level, the Automatic Early Redemption applies (as set out under § 4 (3) of the Terms and Conditions above) and the Certificates will be redeemed at 105.5 per cent. of the Par Value on the Maturity Date.

“**Barrier_(i)**” means a value of 62 per cent. of the Initial Share Level;

“**Final Share Level_(i)**” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on 29 März 2018;

“**Initial Share Level_(i)**” means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on 7 March 2014;

“**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.

“**Worst Performing Share**” means the Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.

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

(i)	Share	ISIN	Currency	Bloomberg	Exchange	Related Ex-change
1	Roche Holding AG	CH0012 032048	CHF	ROG VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
2	Novartis AG	CH0012 005267	CHF	NOVN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
3	Adecco SA	CH0012 138605	CHF	ADEN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
4	UBS AG	CH0024 899483	CHF	UBSN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024 899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	All Exchanges

C.19 Exercise price or final reference price of the underlying

The Official Closing Level of the Share(s) on the Final Equity Valuation Date.

C.20 Description of the

A share is an indivisible unit of capital in a company and provides

type of the underlying and where information on the underlying can be found

certain rights to the shareholders, such as the right to vote and the right to receive dividend payments.

Information on the underlying Share(s) is available as follows: with regard to Roche Holding AG: www.roche.com; with regard to Novartis AG: www.novartis.com; with regard to Adecco SA: www.adecco.com; with regard to UBS AG: www.ubs.com; and with regard to Zurich Insurance Group AG: www.zurich.com. The Holders of the Certificates do not acquire any shareholder's rights.

D. RISKS

D.2 Key information on the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor

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

MSBV

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

Risks specific to MSBV include:

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

Morgan Stanley

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

- Liquidity and Funding Risk: The risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets;
- Market Risk: The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio;
- Credit Risk: the risk of loss arising from borrower or counterparty default when a borrower, counterparty or obligor does not meet its obligations;
- Operational Risk: the risk of financial or other loss, or potential damage to a firm's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people, resources, systems or from other internal or external events;
- Legal, Regulatory and Compliance Risk: the risk of exposure to fines, penalties, judgements, damages and/or settlements in connection with regulatory or legal actions as a result of non-compliance with applicable legal or regulatory

requirements and standards or litigation;

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

D.3 Key information on the key risks that are specific to the Notes Potential investors in Certificates are explicitly reminded that an investment in the Certificates entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Certificates. Potential investors in Certificates should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Certificates.

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

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

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

creditworthiness of the Issuer and the Guarantor, the higher the risk of loss.

Credit Spread Risk Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Certificate 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 Certificates.

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

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

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

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

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

Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the Certificates by a Holder and the Certificates 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 Certificates at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Certificates up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges	When Certificates are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Certificate. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Certificates. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Certificates will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Certificates.
Currency Risk	A Holder of Certificates denominated in a foreign currency or of Certificates where the underlying Share(s) is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Certificates.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Certificates are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Certificates. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in

this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Certificates. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Certificates with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Certificates.

FATCA

Under currently issued guidance, should the Certificates (i) be issued (a) after the later of 31 December 2013 and the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign pass-thru payment" (the "**Grandfathering Date**") or (b) before the Grandfathering Date if the Certificates are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (ii) be classified as equity for U.S. tax purposes, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 % ("**FATCA withholding**") on all, or a portion of, payments qualifying as pass-thru payments made after 31 December 2016 in respect of the Certificates. FATCA withholding may also be triggered if the Issuer creates and issues further Certificates in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Certificates as permitted by § 9 of the Terms and Conditions. In addition, FATCA withholding may apply to "dividend equivalent" payments made with respect to equity-linked Certificates.

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

Risks associated with an early redemption

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

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

In case the Certificates are redeemed early following the occurrence of a Change in Law and/or and/or Insolvency Filing, the specified redemption amount payable per Certificate may be less than the par value of the Certificates and Holders may therefore lose parts of their invested capital.

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

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

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

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

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

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

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

If the right represented by the Certificate is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Certificate, or if the value of an underlying is determined in such

a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Certificate, potential investors should be aware that an investment in the Certificates may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of a the underlying Share(s), but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Holders' risk of loss.

Investors have No Shareholder Rights

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Effect on the Notes of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Certificates for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of Certificates. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Certificates. It cannot be ruled out that the price of an underlying Share, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Certificates with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying Share.

No deposit protection	The Certificates are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>).
Market illiquidity	There can be no assurance as to how the Certificates will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Certificates are not traded on any securities exchange, pricing information for the Certificates may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Certificates may be adversely affected. The liquidity of the Certificates may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Certificates prior to the maturity date.
Market value of the Notes	<p>The market value of the Certificates will be affected by the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Certificates.</p> <p>The price at which a Holder will be able to sell the Certificates prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Certificate.</p>
Market price risk – Historic performance	The historic price of a Certificate should not be taken as an indicator of future performance of such Certificate. It is not foreseeable whether the market price of a Certificate will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
Risk relating to the cancellation of the offer	The Issuer reserves, subject to the agreement with MPSCS, the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Certificates for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Certificates, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.
Risk relating to the early termination of the offer	In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Certificates may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Certificates and the investor's ability to sell the Certificates in the secondary market.
Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price	<p>It should be noted that the issue price of the Certificates may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Certificates in the secondary market.</p> <p>Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Certificates and such yield may not adequately reflect the risk of the Certificates and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the</p>

Certificates will provide for any positive yield at all.

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

General Risks in
respect of
Structured Notes

In general, an investment in Certificates 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 Certificates. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Certificates may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Certificate.

Equity Linked Notes

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

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

D.6

D.3

The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.

E. OFFER

- | | | |
|------|---|--|
| E.2b | Reasons for the offer and use of proceeds: | The reason for the offer of any Certificate is making profit. The net proceeds of the issue of Certificates will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (<i>uitzetten</i>) within the group of which it forms part. |
| E.3 | Description of the terms and conditions of the offer: | <p><u>Aggregate principal amount</u>: Up to 10,000 units (corresponds to up to EUR 10,000,000).</p> <p><u>Issue price</u>: EUR 1,000 per Certificate</p> |
| E.4 | Description of any interest to the issue/offer including conflicting interests: | <p>Potential conflict of interests may arise - in respect of the offer of any Certificate - on: (i) Method Investments & Advisory Ltd, acting as specialist, and (ii) the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.</p> <p>Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to Underlying Share, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the Underlying Share, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders, Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying Share and consequently on the value of the Certificates.</p> |
| E.7 | Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Dealer: | The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Certificates. This does not mean that other persons, such as the Distributor, may not charge expenses or taxes when due or applicable. |

DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN ZUSAMMENFASSUNG

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

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

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

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

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

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

A.2 Zustimmung des FS First Solution Limited (der **“Intermediär”**) ist berechtigt, den Emittenten zur Prospekt für das Einholen von Abgaben von Investitionsangeboten Verwendung des vom 10. März 2014 bis 25. April 2014 zu verwenden, Basisprospekts für die vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit spätere Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Weiterveräußerung oder Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des endgültige Platzierung Rates vom 4 November 2003 (geändert durch der Schuldverschreibungen Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des durch Rates vom 24. November 2010) umgesetzt, noch gültig ist Finanzintermediäre und Angabe der Angebotsfrist, innerhalb derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wird.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind.

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

Bei der Nutzung des Prospektes hat der Intermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

Deutlich hervorgehobener Hinweis für die Anleger, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.

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

B. EMITTENTINNEN UND GARANTIN

Morgan Stanley B.V.

- | | | |
|------|--|---|
| B.1 | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: | Morgan Stanley B.V. (" MSBV "). |
| B.2 | Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: | MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) nach dem Recht der Niederlande auf unbestimmte Zeit errichtet. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV wurde nach dem Recht der Niederlande gegründet und unterliegt diesem. |
| B.4b | Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: | Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt. |
| B.5 | Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: | MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert. |
| B.9 | Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: | Nicht anwendbar. MSBV stellen keine Gewinnprognosen zur Verfügung. |

B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen: Nicht anwendbar. In Bezug auf die Jahresabschlüsse von MSBV für die Geschäftsjahre zum 1. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012 bestehen keinerlei Einschränkungen.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen Euro):

	31. Dezember 2011	31. Dezember 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013
Jahresabschluss (in Millionen EUR):				
Gesamtvermögen	4.187	6.520	7.008	9.599
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten	4.170	6.499	6.989	9.576
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in Millionen EUR):				
Ergebnis vor Steuern (EBT)	4	5	2	3
Jahresergebnis/ Periodenergebnis	3	4	2	2

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin: Seit dem 31. Dezember 2012, 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: Seit dem 30. Juni 2013, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen.

B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: B.5
MBSV hat keine Tochtergesellschaften.

Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe. MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.

B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.

B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.

B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:

MSBV verfügt über kein Rating.

Die Zertifikate, welche nach diesem Programm emittiert werden, können bewertet werden oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikate dar und kann von der jeweiligen Rating Agentur jeder Zeit aufgehoben, geändert oder zurückgenommen werden.

Morgan Stanley

B.19 Gesetzliche und
B.1 kommerzielle Bezeichnung der Garantin:

Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").

B.19 Sitz und Rechtsform der
B.2 Garantin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:

Morgan Stanley wurde nach dem Recht des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig, wobei ihre Vorgängergesellschaften auf das Jahr 1924 zurückgehen. Seit September 2008 agiert sie als Bankholdinggesellschaft und Finanzholding-gesellschaft. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A. und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.

B.19 Alle bereits bekannten
B.4b Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:

Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.

B.19 Ist die Garantin Teil
B.5 einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:

Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.

B.19 Entsprechender Wert
B.9 von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:

Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.19 Art etwaiger
B.10 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:

Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012.

B.19 Ausgewählte
B.12 wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen \$):

	31. Dez. 2011	31. Dez. 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2013
Jahresabschluss (in Millionen \$)				
Gesamtvermögen	749.898	780.960	748.517	802.691
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und rückzahlbare nicht beherrschte Beteiligungen & Einlagen	749.898	780.960	748.517	802.691
Konzerngewinn- und Verlustrechnung				

(in Millionen \$)				
Nettohandels-umsätze	32.236	26.112	13.866	16.661
Ergebnis vor Steuern (EBT)	6.099	515	1.139	3.357
Nettoertrag	4.645	716	884	2.422

- Wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin: Seit dem 31. Dezember 2012, 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: Seit dem 30. Juni 2013, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanz- und Ertragslage von Morgan Stanley gekommen.
- B.19 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Garantin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
- B.19 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe: B.5
Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.
- Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe: Nicht anwendbar. Morgan Stanley wird von keiner Gesellschaft der Gruppe kontrolliert.
- B.19 Haupttätigkeiten der Garantin: B.15
Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die durch Tochterunternehmen und verbundene Gesellschaften ihre Produkte und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen, anbietet. Sie hält in sämtlichen Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Global Wealth Management Group und Asset Management – bedeutende Marktpositionen inne.
- B.19 Beherrschungsverhältnisse: B.16
Die folgenden Unternehmen sind wirtschaftliche Eigentümer von mehr als 5 Prozent der Stammaktien von Morgan Stanley: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**") (22,2%); State Street Bank and Trust Company (9,1%) und China Investment Corporation (6,4%).
- B.19 Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel: B.17
Die kurzfristigen und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley wurden (i) von DBRS, Inc. ("**DBRS**") mit R – 1 (middle) und A (high) mit einer negativen Zukunftsprognose, (ii) von Fitch, Inc. ("**Fitch**") mit F1 und A, mit einer stabilen Zukunftsprognose, (iii) von Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), mit P – 2 und

Baa2, mit einer stabilen Zukunftsprognose, (iv) von Ratings and Investment Information Inc. ("**R&I**") mit a-1 und A, mit einer negativen Zukunftsprognose, und (v) von Standard & Poor's Financial Services LLC ("**S&P**") mit A -2 und A- mit einer negativen Zukunftsprognose, bewertet.

DBRS:

DBRS hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, 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 und in die von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen werden.

Fitch:

Fitch hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings wird das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Rating Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings werden die Ratings, die sie Morgan Stanley und MSIP zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited und Moody's Deutschland GmbH, beides Rating Agenturen, welche ihren Sitz in der Europäischen Union haben, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständigen Aufsichtsbehörden registriert wurden und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurden, übernommen.

R&I:

R&I hat keinen Sitz in der europäischen Union und ist nicht entsprechenden den Bestimmungen der CRA Verordnung in der Europäischen Union registriert.

S&P:

S&P hat ihren Sitz nicht in der Europäischen Union, allerdings werden die Ratings, die sie Morgan Stanley und MSIP zugeteilt hat, durch Standard and Poor's Market Services Europe Limited, eine Rating Agentur, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat, entsprechend den Bestimmungen der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde und in die durch ESMA veröffentlichte Liste von Rating Agenturen aufgenommen wurde, übernommen.

Die Zertifikate, welche nach diesem Programm emittiert werden, können bewertet werden oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikaten dar und kann von der jeweiligen Rating Agentur jeder Zeit aufgehoben, geändert oder zurückgenommen werden.

- | | | |
|------|--------------------------|---|
| B.19 | Beschreibung von Art | Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Zertifikate, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie vom datiert auf oder um den 27. Juni 2013 durch Morgan Stanley garantiert. |
| B.18 | und Umfang der Garantie: | |

Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nichtnachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

C. SCHULD-VERSCHREIBUNGEN

- | | | |
|-----|--|--|
| C.1 | Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN | Die Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB begeben. |
|-----|--|--|

ISIN: DE000MS0ABY1

Common Code: 104211429

WKN: MS0ABY

- | | | |
|-----|----------|-----|
| C.2 | Währung: | EUR |
|-----|----------|-----|

- | | | |
|-----|--|---|
| C.5 | Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen: | Nicht anwendbar. Die Zertifikate sind frei übertragbar. |
|-----|--|---|

- | | | |
|-----|---|---|
| C.8 | Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): | <p>Rechte, die mit den Zertifikaten verbunden sind:</p> <p>Die Zertifikate sehen das Recht auf Zinszahlungen und Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.</p> |
|-----|---|---|

Rang der Zertifikate:

Status der Zertifikate:

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

Beschränkungen der mit den Zertifikaten verbundenen Rechte:

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

Automatische vorzeitige Rückzahlung

Die Zertifikate werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum der Offizielle Schlusskurs aller Aktien über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert oder diesem entspricht. Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Formel berechnet.

Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags

Die Zertifikate sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag.

“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 Zertifikate verbunden sind, wesentlich gestiegen sind.

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

C.9 Zinsen:

Siehe C.8.

Aktienabhängige Zertifikate:

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

Zinssatz

Aktienabhängige Zertifikate:

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

$$3,50 \% * \text{Anzahl an Zinsperioden} - \text{Summe}_{\text{Kupon}}$$

dies entspricht 3,50 Prozent multipliziert mit der Anzahl an Zinsperioden, abzüglich der Summe_{Kupon}.

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs wenigstens einer Aktie unter der Barriere notiert oder dieser entspricht, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Wobei folgendes gilt:

"**Barriere**" bezeichnet 62 % des offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet 7. März 2014;

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den 29. September 2014 (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem Ersten Zinszahlungstag, den 30. März 2015 (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem Zweiten Zinszahlungstag, den 30. September 2015 (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem Dritten Zinszahlungstag, den 30. März 2016 (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem Vierten Zinszahlungstag den 30. September 2016 (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem Fünften Zinszahlungstag, den 30. März 2017 (der "**Sechste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode und dem Sechsten Zinszahlungstag, den 28. September 2017 (der "**Siebte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Siebten Zinsperiode und dem Siebten Zinszahlungstag, den Finalen Aktien-Bewertungstag (wie nachstehend in §4a definiert) hinsichtlich der Achten Zinsperiode und dem Achten Zinszahlungstag;

"**Anzahl an Zinsperioden**" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;

"**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 Tabelle in der Spalte "Aktie", die nachfolgend unter „Basiswert auf dem der Zinssatz basiert“ enthaltenen ist:

"**Summe_{Kupon}**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Zertifikate angefallen sind.

Verzinsungsbeginn

Der Begebungstag der Zertifikate.

Zinszahlungstage

"**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils jeden der folgenden Tage 8. Oktober 2014 (der "**Erste Zinszahlungstag**"), 9. April 2015 (der "**Zweite Zinszahlungstag**"), 9. Oktober 2015 (der "**Dritte Zinszahlungstag**"), 8. April 2016 (der "**Vierte Zinszahlungstag**"), 11. Oktober 2016 (der "**Fünfte Zinszahlungstag**"), 10. April 2017 (der "**Sechste Zinszahlungstag**"), 10. Oktober 2017 (der "**Siebte Zinszahlungstag**"), und der Fälligkeitstag (der "**Achte Zinszahlungstag**"). 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.

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloom- berg	Börse	Verbun- -dene Börse
1	Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	ROGVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
2	Novartis AG	CH0012005267	CHF	NOVNVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
3	Adecco SA	CH0012138605	CHF	ADENVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
4	UBS AG	CH0024899483	CHF	UBSNVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
5	Zurich Insurance Group AG	CH0024899483	CHF	ZURNVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen

Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren

9. April 2018.

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Zertifikate erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Rendite

Nicht anwendbar. Die Rendite der Zertifikate kann zum

Begebungstag nicht berechnet werden.

	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Zertifikate bestellt.
C.10	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	C.9 Zinszahlungen unter den Zertifikaten hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktien ab.
C.11	Zulassung zum Handel:	Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Zertifikate zum Handel im SeDeX Markt gestellt, der ausschließlich von Borsa Italiana S.p.A. gemanagt wird.
C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	Die Rückzahlung sowie die Zahlung von Zinsen unter den Zertifikaten hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Zertifikate kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Aktie(n). Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate können Schwankungen in der/den zugrundeliegenden Aktie(n) die Ermittlung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages beeinflussen.
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Schuldverschreibungen – Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Der Fälligkeitstag der Zertifikate ist der 9. April 2018.
C.17	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die derivativen Schuldverschreibungen	Die Abwicklung der Zertifikate erfolgt über das Clearing System durch Zahlung eines Barbetrags, der dem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag entspricht, an die Gläubiger.
C.18	Beschreibung der Ertragsmodalitäten bei derivativen Schuldverschreibungen	Der Rückzahlungsbetrag der Zertifikate ist der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag entspricht: (a) Falls der Finale Aktienkurs _(i) aller Aktien über der Barriere _(i) notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet: EUR 1.000 * 100 % dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 100 %. (b) Falls der Finale Aktienkurs _(i) wenigstens einer Aktie unter der Barriere _(i) notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel

berechnet:

EUR 1.000 * Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit dem Finalen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung geteilt durch den Anfänglichen Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

Zur Klarstellung: Falls am Finalen Aktienbewertungstag der Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien über 100 % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert oder diesem entspricht, findet die Automatische Vorzeitige Rückzahlung Anwendung (wie unter § 4 (3) der Emissionsbedingungen ausgeführt) und die Zertifikate werden am Fälligkeitstag zu 105,5 % des Nennwertes zurückgezahlt.

"**Barriere_(i)**" einen Wert von 62 % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.

"**Finaler Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) am 29. März 2018 bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie_(i) am 7. März 2014 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.

"**Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.

"**Aktie**" bezeichnet die Aktie, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "**Aktie**" dargestellt ist:

(i)	Aktie	ISIN	Währung	Bloom-berg	Börse	Verbundene Börse
1	Roche Holding AG	CH0012032048	CHF	ROGVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
2	Novartis AG	CH0012005267	CHF	NOVNVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
3	Adecco SA	CH0012138605	CHF	ADENVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
4	UBS AG	CH0024899483	CHF	UBSNVX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen

5	Zurich Insurance Group AG	CH0024899483	CHF	ZURN VX	SIX Swiss Exchange	Alle Börsen
---	---------------------------	--------------	-----	---------	--------------------	-------------

C.19 Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts Der Offizielle Schlusskurs der Aktie(n) am Finalen Aktien-Bewertungstag.

C.20 Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem Unternehmen und verbrieft bestimmte Rechte der Aktionäre, wie z.B. das Recht zur Abstimmung und das Recht auf Dividendenzahlung.

Informationen über die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind wie folgt erhältlich: hinsichtlich Roche Holding AG: www.roche.com; hinsichtlich Novartis AG: www.novartis.com; hinsichtlich Adecco SA: www.adecco.com; hinsichtlich UBS AG: www.ubs.com; hinsichtlich Zurich Insurance Group AG: www.zurich.com. Die Gläubiger der Zertifikate verfügen nicht über Aktionärsrechte.

D. RISIKEN

D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin und der Garantin eigen sind Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin und der Garantin, ihre Verpflichtungen unter den gemäß des Programms begebenen Zertifikaten zu erfüllen und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der Garantie zu erfüllen, einschränken.

MSBV

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

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

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

Morgan Stanley

Risiken, die im Zusammenhang mit den Aktivitäten von Morgan Stanley stehen, umfassen die folgenden:

- Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;
- Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatilität eines Basiswertinstruments, welches von

Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio führen;

- Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers oder der Gegenpartei, wenn ein Darlehensnehmer, Schuldner oder die Gegenpartei ihren Verpflichtungen nicht nachkommt;
- Operationelles Risiko: das Risiko von finanziellen oder anderen Verlusten oder dem Schaden der Reputation der Firma aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen, Ressourcen, Systemen oder von anderen internen oder externen Ereignissen;
- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen im Zusammenhang mit regulatorischen oder rechtlichen Verfahren aufgrund der Nichterfüllung anwendbarer rechtlicher oder regulatorischer Anforderungen und Standards oder Prozessen;
- Risikomanagement: Die Absicherungsstrategien von Morgan Stanley und anderes Risikomanagementtechniken könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;
- Risiken von Akquisitionen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.

D.3 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind

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

Allgemein

Eine Anlage in die Zertifikate birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Zertifikate variieren. Eine Anlage in die Zertifikate ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und

Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Zertifikate und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Zertifikate auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Zertifikate gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Zertifikate bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Zertifikate über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Zinsrisiko	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsster Zertifikate. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Zertifikate täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.
Kreditrisiko	Jede Person, die Zertifikate kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und der Garantin und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin und die Garantin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin und die Garantin im Zusammenhang mit den Zertifikate verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin und der Garantin, desto höher ist das Verlustrisiko.
Kredit-Spannen Risiko	<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 Zertifikats und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätsslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.</p> <p>Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin und der Garantin, die einen Kursrückgang der Zertifikate zur Folge hat.</p>
Rating der Schuldverschreibungen	Ein Rating der Zertifikate, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Zertifikate wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Zertifikate beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikate dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko		Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Zertifikat freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Zertifikat erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Zertifikats ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Zertifikats generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Zertifikats wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Zertifikats unter den Zinssatz des Zertifikats fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Zertifikats ab.
Cash Flow Risiko		<p>Im Allgemeinen generieren Zertifikate einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Zertifikate enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.</p> <p>Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin und die Garantin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Zertifikate teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.</p>
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 Zertifikats. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung	–	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Zertifikaten über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Zertifikate zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung Vertriebsstellen	von	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine „ Vertriebsstelle “), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Zertifikate zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Zertifikate eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaktionskosten/Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Zertifikaten fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Zertifikats unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Zertifikaten erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Zertifikate unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Zertifikate zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Zertifikate beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Zertifikaten, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Zertifikate beeinflussen.
Besteuerung	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Zertifikate übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Zertifikate fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Zertifikate von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Zertifikate hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Zertifikate erhalten kann, haben.

FATCA

Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, Zertifikate (i) begeben werden (a) nach dem späteren vom 31. Dezember 2013 und dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen“ definieren (der „**Stichtag**“), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Zertifikate im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen („**FATCA**“)) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Zertifikate ausgeführt werden, verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Zertifikate erfolgen. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Zertifikate, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine „qualifizierte Neuemission“ im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden Zertifikate eine einheitliche Serie bilden, wie in § 9 der Bedingungen geregelt.

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin und die Garantin kann sämtliche ausstehenden Zertifikate dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin und die Garantin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wären, 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 Zertifikate aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennwert der Zertifikate liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate aufgrund einer Rechtsänderung und/oder eines Insolvenzantrags kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Zertifikate unter dem Nennwert liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.

Keine
Kündigungsmöglichkeit
der Gläubiger, falls dies
nicht anders
vorgesehen ist

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

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

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

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

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

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

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

Marktpreis einer Aktie beeinflussen den Handelspreis der Zertifikate und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer Aktie steigt oder fällt.

Wenn der durch die Zertifikate 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 Zertifikate Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt.

Investoren haben keine Aktionärsrechte

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Zertifikate an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Zertifikate zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Zertifikate	Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Zertifikaten verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Zertifikaten entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer den Zertifikaten zugrunde liegenden Aktie durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Zertifikate, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine Aktie abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Zertifikate werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Zertifikate einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Zertifikate in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Zertifikate nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Zertifikate zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Zertifikate können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Zertifikate kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Zertifikate vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Marktwert der Wertpapiere	<p>Der Marktwert der Zertifikate wird durch die Bonität der Emittentin und der Garantin sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.</p> <p>Der Preis, zu dem der Gläubiger die Zertifikate vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Zertifikate angesehen werden.</p>

Marktpreisrisiko Bisherige Wertentwicklung	– Der historische Kurs eines Zertifikats ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Zertifikats steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankauks- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
Risiken in Bezug auf die Zurücknahme des Angebots	Die Emittentin behält sich das Recht vor, vorbehaltlich der Vereinbarung mit MPSCS, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung der Zertifikate, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag nicht durchzuführen. Im Falle einer solchen Zurücknahme bzw. einer solchen Nichtdurchführung der Begebung in Bezug auf die Zertifikate sollten Investoren beachten, dass für eine solche Zurücknahme bzw. eine solche Nichtdurchführung 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 Zertifikate zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Zertifikate sowie das Vermögen des Investors, die Zertifikate im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.
Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten	<p>Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Zertifikate eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Zertifikate im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.</p> <p>Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Zertifikate beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Zertifikate nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Zertifikate angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Zertifikate überhaupt eine positive Rendite haben werden.</p> <p>Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Zertifikate am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Zertifikaten einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.</p>
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen	Eine Kapitalanlage in Zertifikate, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Zertifikate sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Aktienbezogene Schuldverschreibungen	<p>Aktienbezogene Zertifikate sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Aktie(n) ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die zugrundeliegenden Aktien geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Zertifikate ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.</p> <p>Aktienbezogene Zertifikate 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 den aus den Zertifikaten 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 Zertifikate berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.</p>
D.6	<p>D.3</p> <p>Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.</p>
E. ANGEBOT	
E.2b Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	<p>Der Grund für das Angebot der Zertifikate ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Zertifikate werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (<i>uitzetten</i>).</p>
E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen:	<p><u>Emissionsvolumen</u>: Bis zu 10.000 Einheiten (entspricht bis zu EUR 10.000.000).</p> <p><u>Verkaufskurs</u>: EUR 1.000 pro Zertifikat (für etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren, siehe Element 10 der Endgültigen Bedingungen)</p>
E.4 Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	<p>Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot eines Zertifikats – ergeben für: (i) Method Investments & Advisory Ltd, handelnd als Spezialist, und (ii) die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.</p> <p>Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die Zugrundeliegenden Aktien betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen</p>

bezüglich der Zugrundeliegenden Aktien veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Zugrundeliegenden Aktien und in der Konsequenz auf den Wert der Zertifikate haben.

- E.7 Schätzung der Die Emittentin stellt Zeichnern der Zertifikate keine Kosten oder Ausgaben, die dem Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Zertifikate in Gläubiger von der Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen, wie Emittentin oder z.B. die Vertriebsstelle, Kosten oder Steuern in Rechnung stellen Platzeuren in Rechnung können, wenn diese fällig werden oder anfallen. gestellt werden:

Annex to the Final Terms

Taxation in the Republic of Italy

This annex to the Final Terms is not formal part of the Final Terms but is set out for information purposes only. This annex is not translated into the German language but is set out in the English language only.

Tax regime

The information presented below represents a summary of the tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Certificates 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 Certificates. The tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Certificates presented below is based on current legislation and existing practice at the Date of the Prospectus 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 Certificates.

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable by law on the Certificates and/or the related interest, premiums and other income. As a consequence, all payments in respect of the Certificates shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable pursuant to prevailing legislation. More specifically the bondholder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income, such as by way of mere example the substitutive tax (*imposta sostitutiva*) pursuant to Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 ("**Legislative Decree no. 239/1996**").

The information provided below takes into account the amendments to the taxation of earnings from capital and capital gains introduced by Law Decree 13 August 2011, No. 138, converted into Law 14 September 2011, No. 148 ("**Decree 138/2011**"), effective as of January 1, 2012, and with respect to stamp duties, by Law Decree 6 December 2011, No. 201, converted into Law 22 December 2011, No. 214 ("**Decree 201/2011**") and, by Law 27 December 2013, No. 147 ("**Law 147/2013**").

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 Certificates 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 Certificates who is not engaged in any business activities (unless he has elected for the "*risparmio gestito*" regime described in the Paragraph "Taxation of capital gains"), (ii) a partnership or similar subject, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of Presidential Decree no. 917 of 22 December 1986 (the "**TUIR**"), (iii) a private or public entity not carrying out commercial activities, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, the Interest arising on the Certificates is liable to a substitutive tax of 20%.

If an investor in category i) or iii) holds the Certificates 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 Certificates are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income liable to IRAP - the regional tax on productive activities).

If the investor is a real estate investment fund the Interest is not liable to either substitutive tax or any other income tax paid by the fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a 20% withholding tax 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 Certificates 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 20% withholding tax (being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient's legal form).

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 Certificates are not deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax of 11%.

If the Certificates 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 Certificates. 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 Certificates subscribed by investors who are not resident in Italy, if such are: (i) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy. The list of Countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The law 24 December 2007, n. 244 (the “**2008 Finance Law**”) provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance (“**MEF**”) shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Gazette; (ii) international entities and bodies established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) foreign institutional investors, even if not subject to taxation, established in countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) central banks or entities that manage, inter alia, the official reserves of the State.

To benefit from this exemption the non-resident investor must: (i) directly or indirectly deposit the Certificates with a bank or resident securities brokerage firm, or with a permanent establishment in Italy of a non-resident bank or securities brokerage firm that has direct electronic contact with the MEF; (ii) provide the depositary, either prior to or on depositing the Certificates, with a self-declaration in which the investor states that he is the actual beneficiary of the Interest and that he is in possession of the requirements to be able to benefit from the above exemption. This self-declaration must be completed by using the format required by the Ministerial Decree of 12 December 2001 and remains effective until revoked.

A self-declaration is not required if the investor is an international body established on the basis of international agreements ratified in Italy, or central banks or entities that manage, inter alia, the official reserves of the State; (iii) provide his personal details and the identification code of the security and the information required to calculate the interest, premiums and other income not liable to substitutive tax.

A substitutive tax of 20%, or the lower rate provided by any applicable double taxation avoidance treaties, is charged on the Interest paid to investors resident in countries that do not allow for an adequate exchange of information with Italy or which do not comply with at least one of the other conditions set out above.

Taxation of capital gains

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Certificates 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 Certificates are connected) or by entrepreneurs resident in Italy that purchase the Certificates as part of business activities.

If an investor resident in Italy is a natural person holding the Certificates who is not engaged in any business activities, the capital gains realized on the sale or redemption of the Certificates are liable to a lieu tax of 20%.

Under the "declaration regime", which is the regime which normally applies to non-resident natural persons not holding the Certificates 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. Any capital losses exceeding the capital gains realized in the tax period may be carried forward to offset capital gains of the same nature realized in the following four tax periods. Pursuant to Decree 138/2011 capital losses realized as of 31 December 2011 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent of the relevant capital losses.

Alternatively to the tax declaration regime, resident natural persons not holding the Certificates 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 Certificates 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 Certificates is required to consider each capital gain, positive difference or item of income received by the investor on the sale or redemption of the Certificates, 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 Certificates leads to a capital loss under the *risparmio amministrato* regime, such loss may be deducted from any capital gains realized at a later date, within the same administration relationship, in the same tax period or in the following four tax periods. Under this regime the investor is not required to state the capital gains in his tax return.

The capital gains realized by an investor who is a natural person resident in Italy, who (i) does not hold the Certificates as part of business activities, (ii) has engaged an Intermediary to manage his financial assets, including the Certificates, and (iii) has made an election for the *risparmio gestito* regime, shall be included in the management result that has accrued in the tax period, even if this has not been realized. Such management result accrued as of 1 January 2012 is liable to a lieu tax of 20%, 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. Pursuant to Decree 138/2011 negative management results accrued as of 1 January 2012 may

be carried forward to be offset against subsequent positive results of the same nature for a percentage of 62.5 per cent of the relevant amount. Under this regime there is no requirement for the investor to declare the capital gains realized in his tax return.

The capital gains realized by an investor that is an open-end or closed-end Italian investment fund, or a SICAV, will not be subject to lieu tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by Article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 11% (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

An investor that is a real estate investment fund is not liable to lieu tax on the realized capital gains.

Capital gains realized by an investor that is a real estate investment fund will not be subject to any lieu tax in the hands of the same fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a 20% withholding tax.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Certificates traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Certificates are effectively connected, are not liable to any tax in Italy.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Certificates not traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Certificates 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 Certificates not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 20%.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation avoidance treaty with the Republic of Italy applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of the Certificates to taxation only in the State in which the investor is resident are not liable to tax on the capital gains realized.

Inheritance and gift tax

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including bonds and any other debt security) is liable to tax at the following rates:

- a 4% rate is applied to transfers to a spouse and immediate family members, with an allowance of Euro 1,000,000 granted for each beneficiary;
- a 6% rate is applied to transfers to other relations up to the fourth degree of kindred and persons related by direct affinity, as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree

of kindred. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of Euro 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;

– an 8% rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding Euro 1,500,000.

Tax on stock exchange transactions

Pursuant to article 37 of Decree Law no. 248 of 31 December 2007, converted by Law no. 31 of 28 February 2008, the stamp duty on stock exchange transactions imposed under Royal Decree no. 3278 of 30 December 1923 has been lifted.

Stamp Duty

Article 19 of Decree No. 201/2011 introduced a proportional stamp duty to be levied on an annual basis with respect to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to its customers in respect of any financial product or instrument which are deposited on a voluntary basis with such financial intermediary (with the sole exclusion of pension funds and of sanitary funds). Pursuant to such provisions it is inter alia foreseen that a proportional stamp duty applies on the aggregate market value or – if no market value figure is available – on the nominal value or redemption amount of the same financial instrument at the following rates. The rates applicable have been recently amended by Law 147/2013 as following:

- (i) 0.1 per cent on a yearly basis for 2012;
- (ii) 0.15 per cent on a yearly basis for 2013;
- (iii) 0.2 per cent on a yearly basis starting from 2014.

In any event the stamp duty can be no lower than €34.20 (only for the year 2012 and 2013) and it cannot exceed

- (i) €1,200.00 for the year 2012;
- (ii) € 4,500.00 for the year 2013 (in case the investor is not a natural person);
- (iii) € 14,000.00 for the year 2014 (in case the investor is not a natural person).

Please note that, pursuant to Law 147/2013, the minimum value of stamp duty cannot be applicable starting from 2014.

The stamp duty is levied by banks and by other financial intermediaries.

European Union Savings Tax Directive

Pursuant to Council Directive no. 2003/48/EC, from 1 July 2005, each Member State of the European Union must provide the tax authorities of the other member States with information regarding the payment of interest (or similar income) by agents established within their territory to natural persons resident in other Member States, with the exception of Luxembourg and Austria. Such States shall adopt for a transitional period (unless in this period the mentioned States decide otherwise), a system that envisages the payment of a withholding tax at rates that vary over time up to 35%. The duration of the transitional period shall depend on reaching agreements on the exchange of information with certain other countries. Certain countries that are not members of the European Union, including Switzerland, have agreed to adopt regimes similar to those described (a system based on withholding tax as far as Switzerland is concerned) starting from the effective date of the directive.

Implementation in Italy of the Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments

Italy implemented the European Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments by means of Legislative Decree no. 84 of 18 April 2005, under which, provided a series of important conditions are satisfied, for interest paid from 1 July 2005 to natural persons who are the effective beneficiaries of the interest and are resident for fiscal purposes in another Member State, qualified Italian paying agents must provide the Tax Revenue Office with details of the interest paid and the personal details of the effective beneficiaries of the payment made. This information is sent by the Tax Revenue Office to the competent tax authorities of the foreign country of residence of the effective beneficiary of the payment.

**Supplement No. 3 dated 24 October 2013 to the
Base Prospectus for Equity linked Notes and Certificates dated 27 June 2013**

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

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

and

MORGAN STANLEY
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)
as Guarantor

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

MORGAN STANLEY IQ

This supplement No. 3 to the Original Base Prospectus (as defined below) (the "**Supplement No. 3**") is prepared in connection with the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates (Programme for the Issuance of Notes and Certificates) (the "**Programme**") of Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSI plc**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSI plc and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") and is supplemental to, and should be read in conjunction with, the base prospectus for equity linked notes and certificates dated 27 June 2013 as supplemented by supplement No. 1 dated 23 August 2013 and supplement No. 2 dated 25 September 2013 (the "**Original Base Prospectus**") in respect of the Programme.

Notes issued by MSBV will benefit from a guarantee dated on or around 27 June 2013 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**").

This Supplement No. 3 is a supplement within the meaning of article 13 of the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements article 16 of the Prospectus Directive. Unless otherwise stated or the context otherwise requires, terms defined in the Original Base Prospectus have the same meaning when used in this Supplement No. 3. As used herein "**Base Prospectus**" means the Original Prospectus as supplemented by the Supplement No. 3.

The Original Base Prospectus has been and this Supplement No. 3 and this Supplement No. 3 will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In accordance with article 13 of the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), investors who have already submitted purchase orders in relation to instruments issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 3 are entitled to withdraw their orders within two days of this Supplement No. 3 having been published (the "**Withdrawal Right End Date**") if not yet credited in their respective securities account for the instruments so subscribed. Withdrawal Right End Date means 28 October 2013. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in writing to the relevant Issuer at its registered office specified in the Address List hereof.

IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 3 should be read and construed with the Original Base Prospectus and with any documents incorporated by reference therein and, in relation to any issue of Notes, with the relevant Final Terms. In the case of any inconsistency between (i) any statement contained in this Supplement No. 3 or any statement incorporated by reference into the Base Prospectus through this Supplement No. 3; and (ii) any other statement in or incorporated by reference in the Original Base Prospectus as supplemented, the statement contained in this Supplement No. 3 or the statement incorporated by reference into the Base Prospectus through this Supplement No. 3 shall prevail.

Any managers have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by any managers as to the accuracy or completeness of the information contained in this Supplement No. 3 or any other information provided by the Issuers and the Guarantor in connection with the Programme.

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, the Guarantor or any managers.

The distribution of this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus, any Final Terms, any simplified prospectus in the case Notes in Switzerland are not publicly distributed by their listing at SIX/Scoach/EUREX but by publishing a simplified prospectus ("**Simplified Prospectus**") pursuant to article 5 of the CISA and any offering material relating to the Notes and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Nobody may use this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus or any Final Terms or any Simplified Prospectus for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Notes issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended. Therefore, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see the paragraph "*Subscription and Sale*" of the Original Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus nor any Final Terms nor any Simplified Prospectus constitute an offer to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers, the Guarantor or any manager that any recipient of this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus or any Final Terms or any Simplified Prospectus should purchase any Notes. Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see paragraph "*Risk Factors*" of the Original Base Prospectus).

RESPONSIBILITY STATEMENT

Each of Morgan Stanley & Co. International plc, London, United Kingdom, Morgan Stanley B.V., Amsterdam, The Netherlands, and Morgan Stanley, Delaware, United States of America, assumes responsibility for the content of this Supplement No. 3 and declares that the information contained in this Supplement No. 3 is to the best of their respective knowledge in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted.

Dated: 24 October 2013

SCOPE OF THIS SUPPLEMENT NO. 3

Scope of this Supplement No. 3 is to incorporate certain information which is required by the Italian Stock Exchange in order to list certain issues of Notes/Certificates on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange. This Supplement No. 3 does not contain any information which relates to changes of the interest and/or redemption structure of any Notes/Certificates to be issued under the Base Prospectus.

AMENDMENTS TO THE ORIGINAL BASE PROSPECTUS

- A. In the part “Summary of the Base Prospectus”, under section “B. Issuers and Guarantor – Morgan Stanley & Co. International plc” of the Original Base Prospectus, on page 3 in item B.12, the following shall apply:**

In this item B.12, all references to “Euro” or “EUR” shall be read as references to “\$”.

- B. In the part “Deutsche Fassung der Zusammenfassung des Basisprospekts”, under section “B. Emittentinnen und Garantin – Morgan Stanley & Co. International plc” of the Original Base Prospectus, on page 53 in item B.12, the following shall apply:**

Sämtliche Bezüge in diesem Element B.12 auf “Euro” oder “EUR” sind als Bezüge auf “\$” zu lesen.

- C. In the part “Summary of the Base Prospectus”, under section “C. Notes” of the Original Base Prospectus, on page 9 in item C.8 the following paragraphs shall be deleted:**

[Automatic early redemption]

The [Notes][Certificates] will be redeemed early and automatically if an automatic early redemption event occurs as set out in the Final Terms without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. An automatic early redemption event has occurred if on any specified date the official closing level of the [Share][the worst performing Share] [the best performing Share] is above [or equal to] a certain level. 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] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]

and shall be replaced as follows:

[Automatic early redemption]

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

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

D. In the part “Deutsche Fassung der Zusammenfassung des Basisprospekts”, under section “C. Schuldverschreibungen” of the Original Base Prospectus, on page 61 in item C.8 the following paragraphs shall be deleted:

[Automatische vorzeitige Rückzahlung]

Die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum der offizielle Schlussstand der [Aktie][der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung][der Aktie mit der besten Wertentwicklung] über einem bestimmten Stand notiert [oder diesem entspricht]. 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] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags]

and shall be replaced as follows:

[Automatische vorzeitige Rückzahlung]

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

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

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

[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung]³ [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten]⁴ [und/oder] [eines Insolvenzantrags]

E. In the part “GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE NOTES” under the heading “General” on page 129 of the Original Base Prospectus, the following paragraph shall be deleted:

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

and shall be replaced as follows:

“Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Notes denominated in any currency as determined by the relevant Issuer, except for Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange which must denominate in Euro only. The Programme provides for issuances of Notes, from time to time, up to a total limit of EUR 2,000,000,000 or the equivalent amount in another currency. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Notes.”

F. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – General TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.” on page 167 of the Original Base Prospectus, in “§1 (Currency. Denomination. Form. Clearing System)” the whole paragraph “(1) Currency. Denomination. Form” shall be deleted and replaced as follows:

“(1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of [Notes] [Certificates] (the “[Notes] Certificates]”) of Morgan Stanley B.V. (the “Issuer”) is issued in [Insert in the case of Notes: an aggregate principal amount of [currency]⁵ (the “Currency” or “[abbreviation of currency]”) [amount]⁶ (in words: [principal amount in words])] on [issue date]⁷ (the “Issue Date”) and is divided in denominations of [denominations]⁸ (the “Specified Denomination”)[Insert in the case of Certificates: [insert number of units]⁹ units quoted in [currency]¹⁰ (the “Currency” or “[abbreviation of currency]”) on [issue date]¹¹ (the “Issue Date”) and is divided in denominations of [denominations]¹² (the “Par Value”)]. [In the case of [Notes] [Certificates] to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert: In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Equity Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an

³ Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

⁴ Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

⁵ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes.

⁶ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes.

⁷ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes.

⁸ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination/Par Value for each Series of Notes.

⁹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Notes.

¹⁰ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Certificates.

¹¹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Certificates.

¹² In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Par Value for each Series of Notes.

exercise notice (the “**Automatic Exercise**”), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Equity Linked Redemption Amount represents a negative amount.

“**Waiver of Automatic Exercise**” means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Equity Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the “**Waiver Notice**”) that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of [Notes] [Certificates] held by the Holder;
- (ii) the number of [Notes] [Certificates], equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;
- (iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the [Notes] [Certificates] that are the subject of the waiver are held;
- (iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant [Note] [Certificate]. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the [Note] [Certificate] to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

“**Notice Date**” means 10:00 CET of the [Exchange] Business Day immediately following the [Final] [relevant] [Equity] Valuation Date.

“**Minimum Exercise Amount**” means [●].

“Expiry Date” means the date on which the [Notes] [Certificates] expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

“Record Date” means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.]]”

G. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – General TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.” on page 172 of the Original Base Prospectus, in “§10 (Substitution of the Issuer)” the whole paragraph (1) shall be deleted and replaced as follows:

“(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Holders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Holder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] or undertake its obligations in respect of the [Notes] [Certificates] through any such company (any such company, the **“Substitute Debtor”**), provided that:

[[In the case of [Notes] [Certificates] to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert: (a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the [Notes] [Certificates].]

[(a)][b] such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the **“Documents”**) and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the **“Agency Agreement”**) as fully as if the Substitute Debtor had been named in the [Notes] [Certificates] and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer and the Guarantor (if the Guarantor is not the Substituted Debtor) shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the **“Substitution Guarantee”**);

[(b)][c] the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] through a branch, the [Notes] [Certificates] remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

[(c)][d] §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.”

H. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – General TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.” on page 173 of the Original Base Prospectus, in “§12 (Notices)” the whole paragraph (1) shall be deleted and replaced as follows:

“(1) *Publication.* All notices concerning the [Notes] [Certificates] shall be published on the Internet on website www.morganstanleyiq.de or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[In the case of [Notes] [Certificates] to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:** All notices concerning the [Notes] [Certificates] shall be published in the Italian language on the Internet on the website [\[www.morganstanleyiq.de\]](http://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.]”

I. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – General TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.” on page 174 of the Original Base Prospectus, after “§14 (Language)” a new “Form of Waiver Notice” shall be included as follows:

“[In the case of [Notes] [Certificates] to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:

Annex 1

Form of Waiver Notice (on letterhead)

To: **[Fiscal Agent]**
Fax No:
Tel. No:
Email:

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax No:
Tel. No:
Email:

[Notes] [Certificates] dated issued by Morgan Stanley B.V. under the
EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in § 8 of the terms and conditions of the following [Notes] [Certificates]:

- Series Number of the [Notes] [Certificates] held by the Holder: **[insert Series number]**
- ISIN code of the [Notes] [Certificates] held by the Holder: **[insert ISIN code]**
- number of [Notes] [Certificates], equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: **[insert number]**
- name, address, telephone and fax number of the Holder: **[insert details]**

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the [Notes] [Certificates].

Place, date

Signature of the of the Holder”

J. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.” on page 175 of the Original Base Prospectus, in “§1 (Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)” the whole paragraph “(1) Währung. Stückelung. Form) shall be deleted and replaced as follows:

“(1) Währung. Stückelung. Form. Diese Serie von Schuldverschreibungen (die “**Schuldverschreibungen**”) der Morgan Stanley B.V. (die “**Emittentin**”) wird in [Währung]¹³ (die “**Währung**” oder “[**Kürzel der Währung**]”) [Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen: im Gesamtnennbetrag von [Kürzel der Währung] Gesamtnennbetrag]¹⁴ (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) am [Begebungstag]¹⁵ (der “**Begebungstag**”) begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen]¹⁶ (die “**Nennbeträge**”)[im Falle von Zertifikaten einfügen: in Stücken [Anzahl der Stücke einfügen] am [Begebungstag einfügen] (der “**Begebungstag**”) begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [Stückelung einfügen] (der “**Nennwert**”). [Im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen: Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die “**Automatische Ausübung**”), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

“**Verzicht auf Automatische Ausübung**” bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die “**Verzichtserklärung**”) zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;
- (iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die

¹³ Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

¹⁴ Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

¹⁵ Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

¹⁶ Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;

(iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung [der][des] betreffenden [Schuldverschreibung] [Zertifikats] aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann [die Schuldverschreibung] [das Zertifikat], auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

„**Benachrichtigungstag**“ bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des [Börsen-] Geschäftstags, der unmittelbar auf den [Finalen] [maßgeblichen] [Aktien-]Bewertungstag folgt.

„**Mindestausübungsbetrag**“ bezeichnet [●].

„**Ablaufdatum**“ bezeichnet das Datum an dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

[„**Stichtag**“ bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.]]”

K. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.” on page 180 of the Original Base Prospectus, in “§10 (Ersetzung der Emittentin)” the whole paragraph (1) shall be deleted and replaced as follows:

“(1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen, welches zu

diesem Zeitpunkt dem Morgan Stanley-Konzern angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:

[[Im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen: (a) die Emittentin und/oder die Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert/garantieren sicherstellen.]

[(a)][(b)] alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die „**Dokumente**“) von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem zwischen der Emittentin und den beauftragten Stellen abgeschlossenen agency agreement (das „**Agency Agreement**“) übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin und die Garantin (soweit die Garantin nicht die Nachfolgeschuldnerin ist) zu Gunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als „**Ersetzungs-Garantie**“) bezeichnet wird);

[(b)][(c)] die Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und

[(c)][(d)] §8 dergestalt als ergänzt gilt, dass der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegenüber der Emittentin ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung ist.“

L. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.” on page 182 of the Original Base Prospectus, in “§12 (Mitteilungen)” the whole paragraph (1) shall be deleted and replaced as follows:

“(1) *Bekanntmachung.* Alle die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website www.morganstanleyiq.de oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. **[Im Falle von [Schuldverschreibungen]**

[Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen: Alle die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de] [•] zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.]”

M. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “GENERAL OPTION II – DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.” on page 183 of the Original Base Prospectus, after “§14 (Sprache)” a new “Form of Waiver Notice” shall be included as follows:

“[Im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung (auf Briefkopf)

An: **[Hauptzahlstelle]**
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

c/o

Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

[Schuldverschreibungen][Zertifikate] vombegeben von Morgan Stanley B.V. unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in § 8 der Emissionsbedingungen der folgenden [Schuldverschreibungen][Zertifikate] bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen [Schuldverschreibungen][Zertifikate]: **[Seriennummer einfügen]**
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen [Schuldverschreibungen][Zertifikate]: **[ISIN Code einfügen]**
- Anzahl von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: **[Anzahl einfügen]**
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: **[Angaben einfügen]**

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen][Zertifikate] ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers"

N. In the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION" in section "Option II – ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR AUTOCALLABLE NOTES" on page 235 of the Original Base Prospectus, the definition "Automatic Early Redemption Event" shall be deleted and replaced as follows:

"**Automatic Early Redemption Event**" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the official closing level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share][the Worst Performing Share] is greater than the Automatic Early Redemption Level [or is equal to the Automatic Early Redemption Level];"

O. In the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION" in section "Option II – ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR AUTOCALLABLE NOTES" on page 235 of the Original Base Prospectus, the definition "Automatic Early Redemption Level" shall be deleted and replaced as follows:

"**Automatic Early Redemption Level**" means [insert percentage] per cent. of the official closing level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date [insert in the case of different autocall levels: for the First Automatic Early Redemption Date; [insert percentage] per cent. of the official closing level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date for the Second Automatic Early Redemption Date; [insert percentage] per cent. of the official closing level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date for the Third Automatic Early Redemption Date; [and] [insert percentage] per cent. of the official closing level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date for the Fourth Automatic Early Redemption Date [insert further Automatic Early Redemption Levels];"

P. In the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION" in section "Option II – ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR AUTOCALLABLE NOTES" on page 235 of the Original Base Prospectus, after the definition "Automatic Early Redemption Level" a new definition "Reference Price" shall be included as follows:

"["**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.]"

Q. In the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION" in section "Option II – ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR AUTOCALLABLE NOTES" on page 236 of the Original Base Prospectus, the following paragraph shall be deleted:

"([4][5]) Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer may redeem the [Notes][Certificates] at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the [Notes][Certificates] in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early

Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such [Notes][Certificates] to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof."

and shall be replaced as follows:

"([4][5]) Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption]¹⁷ [and/or] [Increased Cost of Hedging]¹⁸ [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer may redeem the [Notes][Certificates] at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the [Notes][Certificates] in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "Early Redemption Date") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such [Notes][Certificates] to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof."

R. In the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION" in section "DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUTOCALLABLE SCHULDVERSCHREIBUNGEN" on page 256 of the Original Base Prospectus, the definition "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" shall be deleted and replaced as follows:

"**"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis"** bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der offizielle Schlussstand [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, der Referenzpreis] [der Aktie][der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert [oder diesem entspricht];"

S. In the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION" in section "DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUTOCALLABLE SCHULDVERSCHREIBUNGEN" on page 256 of the Original Base Prospectus, the definition "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel" shall be deleted and replaced as follows:

" **"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel"** bezeichnet **[Prozentsatz einfügen]** % des offiziellen Schlussstands [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag **[Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % des offiziellen Schlussstands [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % des offiziellen Schlussstands [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche

¹⁷ Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of [Notes] [Certificates] to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

¹⁸ Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of [Notes] [Certificates] to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, und **[Prozentsatz einfügen]** % des offiziellen Schlusstands [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag][**weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen**];”

T. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUTOCALLABLE SCHULDVERSCHREIBUNGEN” on page 256 of the Original Base Prospectus, after the definition “Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel” a new definition “Referenzpreis” shall be included as follows:

“**“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.]”

U. In the part “TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION” in section “DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUTOCALLABLE SCHULDVERSCHREIBUNGEN” on page 256 of the Original Base Prospectus, the following paragraph shall be deleted:

“([4][5]) Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags]. Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der **“Vorzeitige Rückzahlungstag”**), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.”

and shall be replaced as follows:

“([4][5]) Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung]¹⁹ [,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten]²⁰ [und/oder] [eines Insolvenzantrags]. Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-

¹⁹ Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

²⁰ Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung."

ADDRESS LIST

**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
The Netherlands
Tel: +31 20 57 55 600