

## FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Fixed Income Notes  
regarding the German Programme for Medium Term Securities of

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
(Legal Entity Identifier (LEI): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)  
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)  
as issuer

# Morgan Stanley

### ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

*im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen*

*für das German Programme for Medium Term Securities der*

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)  
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)  
als Emittentin

Issue of up to EUR 5,000,000 Floating Rate Notes with 2.25 per cent. Floor and 4.00 per cent. Cap, ISIN DE000MS8JT93 (Series: G784) (the "Notes") by Morgan Stanley & Co. International plc (the "Issuer")

*Emission von bis zu EUR 5.000.000 Zinsfloater mit 2,25% Floor und 4,00% Cap, ISIN DE000MS8JT93 (Serie: G784) (die "Schuldverschreibungen") begeben von Morgan Stanley & Co. International plc (die "Emittentin")*

These final terms dated 31 May 2023 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for fixed income notes dated 24 November 2022, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus, the supplement dated 13 December 2022, the supplement dated 19 January 2023, the supplement dated 9 March 2023, the supplement dated 24 April 2023 and the supplement dated 16 May 2023 have been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). In case of an issue of Notes which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the Issuer ([www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com)). A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Diese endgültigen Bedingungen vom 31. Mai 2023 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen vom 24. November 2022 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt, der Nachtrag vom 13. Dezember 2022, der Nachtrag vom 19. Januar 2023, der Nachtrag vom 9. März 2023, der Nachtrag vom 24. April 2023 und der Nachtrag vom 16. Mai 2023 wurden bzw. werden auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) veröffentlicht. Soweit Schuldverschreibungen (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen auf der Webseite der Emittentin ([www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com)) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

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.

The Base Prospectus under which the Notes specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 24 November 2023 or the publication of a new base prospectus for Fixed Income Notes in relation to the German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Notes specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Notes**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on <https://www.sp.morganstanley.com> and also on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).

*Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Schuldverschreibungen begeben wurden, verliert mit Ablauf des 24. November 2023 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Fixed Income Schuldverschreibungen für das German Programme for Medium Term Securities (der "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, seine Gültigkeit (das "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Schuldverschreibungen (die "**Fortlaufend Angebotenen Schuldverschreibungen**") weiterhin den im Basisprospekt festgelegten Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf [www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com) sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) verfügbar sein.*



5. Post-Issuance Information: The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.  
*Informationen nach erfolgter Emission:* *Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.*
6. Rating of the Notes: None  
*Rating der Schuldverschreibungen:* *Keines*
7. Non-exempt Offer: An offer of Notes may be made other than pursuant to the exemptions set out in Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria (the "**Public Offer Jurisdictions**") from 31 May 2023 (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of a new base prospectus immediately succeeding the Base Prospectus (the "**Offer Period**").  
*Prospektpflichtiges Angebot:* *Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in der Bundesrepublik Deutschland und der Republik Österreich (die "**Öffentlichen Angebotsstaaten**") vom 31. Mai 2023 (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt (die "**Angebotsfrist**"), durchgeführt werden.*
8. Conditions to which the offer is subject: The Issuer will have the sole right to accept offers to purchase the Notes and may reject any offer in whole or in part. The Issuer may, in its discretion, early terminate, cancel or extend the offer. If the offer is cancelled by the Issuer, any order received within the Offer Period will be deemed to be rejected. Offers of the Notes are also conditional upon their issue.  
*Angebotskonditionen:* *Die Emittentin hat das alleinige Recht, Angebote zum Kauf der Schuldverschreibungen anzunehmen und kann jedes Angebot ganz oder teilweise ablehnen. Die Emittentin kann das Angebot vorzeitig beenden, stornieren oder verlängern. Sofern das Angebot von der Emittentin storniert wurde, ist jede Anfrage, die innerhalb der Angebotsfrist empfangen wurde als abgelehnt anzusehen. Das Angebot ist zudem bedingt auf die Emission der Schuldverschreibungen.*

9. Subscription period: The Notes may be subscribed from, and including, 31 May 2023 in the Public Offer Jurisdictions up to, and including, 1.00 p.m. (Central European Time) on 30 June 2023, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.
- Zeitraum für die Zeichnung:* *In der Zeit vom 31. Mai 2023 in den Öffentlichen Angebotsstaaten bis 13:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 30. Juni 2023 können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin*
10. Consent to use the Base Prospectus:
- General consent to the use of the Base Prospectus: No
- The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent): Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, and each financial intermediary appointed by Morgan Stanley & Co. International plc and each financial intermediary appointed by such financial intermediary placing or subsequently reselling the Notes is entitled to use and to rely upon the Base Prospectus (including any supplements thereto and these Final Terms). The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before the respective date of such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediaries is given in relation to: The Public Offer Jurisdictions.
- Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus: Not applicable.
- The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made: During the Offer Period (see 7. above)
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:* *Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:* *Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich und jeder Finanz-intermediär, der von Morgan Stanley & Co. International plc beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde, die Schuldverschreibungen zu platzieren oder*

nachfolgend weiter zu verkaufen, ist berechtigt, den Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu und diese Endgültigen Bedingungen) zu nutzen und sich darauf zu berufen. Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zum Datum der jeweiligen Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) eingesehen werden.

*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch die Finanzintermediäre wird gewährt in Bezug auf:*

*Die Öffentlichen Angebotsstaaten.*

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

*Nicht anwendbar.*

*Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:*

*Während der Angebotsfrist (siehe 7. oben).*

- |     |  |   |
|-----|--|---|
| 11. | <p>(i) Commissions and Fees:</p> <p><i>Provisionen und Gebühren:</i></p>   | <p>A maximum of 2.00 per cent. of the Specified Denomination (equal to a client reoffer of up to 98.00 per cent. of the Specified Denomination) as upfront fee as well as an agio of a maximum of 0.50 per cent. of the Specified Denomination.</p> <p><i>Maximal 2,00% des Nennbetrags (entsprechend einem Kunden Re-offer von bis zu 98,00% des Nennbetrags) als Vorabgebühr sowie ein Aufgeld von maximal 0,50% des Nennbetrags.</i></p> |
|     | <p>(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes:</p> <p><i>Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:</i></p>   | <p>None</p> <p><i>Keine</i></p>   |
| 12. | <p>Categories of potential investors:</p> <p><i>Kategorien potenzieller Investoren:</i></p>  | <p>Not Applicable</p> <p><i>Nicht anwendbar</i></p>   |
| 13. | <p>Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer:</p> <p><i>Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:</i></p> | <p>Not Applicable</p> <p><i>Nicht anwendbar</i></p>   |
| 14. | <p>ISIN:</p>   | <p>DE000MS8JT93</p>   |

- |     |  |   |
|-----|--|---|
| 15. | Common Code:   | 263123115   |
| 16. | German Securities Code<br>WKN:   | MS8JT9  |
| 17. | An indication where information about the past and the future performance of the reference rate and its volatility can be obtained:<br><br><i>Hinweis darauf, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Referenzsatzes und dessen Volatilität erhältlich sind:</i> | Refinitiv Screen EURIBOR01 or any successor page.<br><br><i>Refinitiv Bildschirm EURIBOR01 oder jede Nachfolgesseite.</i> |
| 18. | Potential application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code:<br><br><i>Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des U.S. Steuergesetzes:</i>   | Not applicable.<br><br><i>Nicht anwendbar.</i>  |

**PART II.**  
**Terms and Conditions**

<b>§1</b> <b>(Currency. Denomination. Form. Clearing System)</b>	<b>§1</b> <b>(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)</b>
<p>(1) <i>Currency. Denomination. Form.</i> This Series of Notes (the "<b>Notes</b>") of Morgan Stanley &amp; Co. International plc (the "<b>Issuer</b>") is issued in an aggregate principal amount of up to Euro (the "<b>Currency</b>" or "<b>EUR</b>") 5,000,000 (in words: five million euro) on 7 July 2023 (the "<b>Issue Date</b>") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "<b>Specified Denomination</b>").</p> <p>(2) <i>Global Note.</i> The Notes are represented by a global note (the "<b>Global Note</b>") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Notes (each a "<b>Holder</b>" and, together, the "<b>Holder</b>s") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.</p> <p>(3) <i>Clearing System.</i> Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "<b>Clearing System</b>" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("<b>CBF</b>") 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.</p>	<p>(1) <i>Währung. Stückelung. Form.</i> Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "<b>Schuldverschreibungen</b>") der Morgan Stanley &amp; Co. International plc (die "<b>Emittentin</b>") wird in Euro (die "<b>Währung</b>" oder "<b>EUR</b>") im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 5.000.000 (in Worten: fünf Millionen Euro) am 7. Juli 2023 (der "<b>Begebungstag</b>") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (der "<b>Nennbetrag</b>").</p> <p>(2) <i>Globalurkunde.</i> Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "<b>Gläubiger</b>" und zusammen die "<b>Gläubiger</b>") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.</p> <p>(3) <i>Clearing System.</i> Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "<b>Clearing System</b>" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("<b>CBF</b>") 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.</p>

**§2  
(Status)**

- (1) The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) Notwithstanding any other agreements, arrangements, or understandings between Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and any Holder or beneficial owner of Notes issued by MSIP (the "**MSIP Securities**") by purchasing or acquiring the MSIP Securities, each Holder (including each beneficial owner) of MSIP Securities acknowledges, accepts, agrees to be bound by and consents to the effect of the exercise of any U.K. bail-in power (as defined below) by the relevant U.K. resolution authority that may include and result in any of the following, or some combination thereof:
  - (a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of the of MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities;
  - (b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or
  - (c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.

With respect to (a), (b) and (c) above,

**§2  
(Status)**

- (1) Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) Ungeachtet anderweitiger Verträge, Vereinbarungen oder Übereinkünfte zwischen Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und einem Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer von Schuldverschreibungen, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Wertpapiere**") bestätigt jeder Gläubiger (einschließlich jedes wirtschaftlichen Eigentümers) durch Kauf oder Erwerb der MSIP Wertpapiere, sein Einverständnis damit, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis (wie nachstehend definiert) durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Diese Ausübung kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:
  - (a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;
  - (b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder
  - (c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.

In Bezug auf vorstehende Unterabsätze

references to principal shall include payments of principal that have become due and payable (including principal that has become due and payable at the maturity date), but which have not been paid, prior to the exercise of any U.K. bail-in power.

Each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities further acknowledges and agrees that the rights of the Holders and/or beneficial owners under MSIP Securities are subject to, and will be varied, if necessary, solely to give effect to, the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

(3) No repayment of the MSIP Securities shall become due and payable after the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority unless, at the time that such repayment or payment, respectively, is scheduled to become due, such repayment or payment would be permitted to be made by MSIP under the laws and regulations of the United Kingdom and the European Union applicable to MSIP or other members of the MSIP Group.

(4) By its acquisition of MSIP Securities, each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities acknowledges and agrees that:

(a) the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities shall not give rise to an event of default or otherwise constitute non-performance of a contractual obligation, or entitle the Holder to any remedies which are hereby expressly waived; and

(b) it shall be deemed to have consented to the exercise of any U.K. bail-in power as it may be imposed without any prior notice by the relevant U.K.

(a), (b) und (c) schließen Bezugnahmen auf Kapitalbeträge Zahlungen von Kapitalbeträgen ein, die fällig und zahlbar geworden sind (einschließlich Kapitalbeträge, die zum Fälligkeitstag fällig und zahlbar geworden sind), die jedoch vor der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis nicht gezahlt worden sind.

Darüber hinaus erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren an und erklärt sein Einverständnis damit, dass die Rechte der Gläubiger und/oder der wirtschaftlichen Eigentümer unter MSIP Wertpapieren der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis des Vereinigten Königreichs durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde unterliegen und diese Rechte, falls erforderlich, geändert werden, um damit der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde Wirkung zu verleihen.

(3) Ein Anspruch auf Rückzahlung der MSIP Wertpapiere wird nach der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde nicht fällig, es sei denn, im Zeitpunkt der Fälligkeit der Rückzahlung bzw. Zahlung wäre eine solche Rückzahlung bzw. Zahlung durch MSIP unter den Gesetzen und Verordnungen des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union, die für MSIP oder andere Mitglieder der MSIP Gruppe gelten, zulässig.

(4) Durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP an und erklärt sein Einverständnis damit, dass:

(a) die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere nicht zu einem Kündigungsgrund führt oder auf andere Weise eine Nichterfüllung von vertraglichen Verpflichtungen darstellt oder den Gläubiger zu irgendwelchen Rechtsmitteln, auf die hiermit ausdrücklich verzichtet wird, berechtigt; und

(b) angenommen wird, dass der Gläubiger der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis, wie sie ohne vorherige Mitteilung durch die maßgebliche

resolution authority of its decision to exercise such power with respect to MSIP Securities.

(5) Upon the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities, MSIP shall provide notice to the Holders in accordance with §12 as soon as practicable regarding such exercise of the U.K. bail-in power for purposes of notifying Holders of such occurrence. MSIP shall also deliver a copy of such notice to the Fiscal Agent for information purposes only. Any delay or failure by MSIP to give notice shall not affect the validity and enforceability of the U.K. bail-in power nor the effects on MSIP Securities described in this §2 above.

(6) Upon the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, MSIP and, by its acquisition of MSIP Securities, each Holder (including each holder of a beneficial interest in MSIP Securities) hereby agree that (a) the Fiscal Agent shall not be required to take any directions from Holders, and (b) the Agency Agreement shall impose no duties upon the Fiscal Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

Notwithstanding the foregoing, if, following the completion of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, any MSIP Securities remain outstanding (for example, if the exercise of the U.K. bail-in power results in only a partial write-down of the principal of MSIP Securities), then the Fiscal Agent's duties under the Agency Agreement shall remain applicable with respect to MSIP Securities following such completion to the extent that MSIP and the Fiscal Agent shall agree pursuant to an amendment to the Agency Agreement.

**Whereby:**

"**U.K. bail-in power**" means any write-down and/or conversion power existing from time to time under any laws, regulations, rules or requirements relating to

britische Abwicklungs-behörde über ihre Entscheidung, ihre Befugnis im Hinblick auf die MSIP Wertpapiere auszuüben, auferlegt wird, zustimmt.

(5) Nach Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere benachrichtigt MSIP die Gläubiger in Übereinstimmung mit § 12 so bald wie möglich über die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis. MSIP stellt der Hauptzahlstelle zudem eine Kopie dieser Benachrichtigung, ausschließlich zu Informationszwecken, zu. Ein Verzug oder ein Unterlassen der Mitteilung vonseiten MSIP beeinträchtigt weder die Gültigkeit und Durchsetzbarkeit der U.K. Bail-in Befugnis noch die in diesem § 2 beschriebenen Auswirkungen auf die MSIP Wertpapiere.

(6) Bei der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde stimmen MSIP und durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren jeder Gläubiger (einschließlich jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren) zu, dass (a) die Hauptzahlstelle keinem Weisungsrecht der Gläubiger unterliegt und (b) der Zahlstellenvertrag keine Verpflichtungen irgendwelcher Art gegenüber der Hauptzahlstelle begründet jeweils im Hinblick auf die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde.

Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen gilt: Falls nach der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch eine zuständige britische Abwicklungsbehörde MSIP Wertpapiere weiterhin ausstehend sind (zum Beispiel, falls die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis nur zu einer teilweisen Abschreibung des Kapitalbetrags der MSIP Wertpapiere führt), dann gelten die Verpflichtungen der Hauptzahlstelle aus dem Zahlstellenvertrag in Bezug auf MSIP Wertpapiere nach der Ausübung insoweit fort, wie MSIP und die Hauptzahlstelle darin gemäß einer Ergänzung zum Zahlstellenvertrag übereinkommen.

Wobei Folgendes gilt:

"**U.K. Bail-in Befugnis**" bezeichnet eine Befugnis zur Abschreibung und/oder Umwandlung, die von Zeit zu Zeit unter Gesetzen, Verordnungen, Vorschriften

the resolution of banks, banking group companies, credit institutions and/or investment firms incorporated in the United Kingdom in effect and applicable in the United Kingdom to MSIP and the MSIP Group, including but not limited to any such laws, regulations, rules or requirements which are implemented, adopted or enacted within the context of a U.K. resolution regime under the U.K. Banking Act 2009 as the same has been or may be amended from time to time (whether pursuant to the Banking Reform Act 2013, secondary legislation or otherwise), pursuant to which obligations of a bank, banking group company, credit institution or investment firm or any of its affiliates can be reduced, cancelled, amended, transferred and/or converted into shares or other securities or obligations of the obligor or any other person (and a reference to the "relevant U.K. resolution authority" is to any authority with the ability to exercise a U.K. bail-in power).

"**MSIP Group**" means Morgan Stanley & Co. International plc and all of its subsidiary undertakings.

### §3 (Interest)

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes bear interest on their principal amount from 7 July 2023 (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date(s)**" means, 7 January and 7 July of each calendar year from, and including 7 January 2024 to, and including, the Maturity Date, subject to adjustment in accordance with §5(2).
- (2) *Rate of Interest.*
- The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Ref-

oder Anforderungen bezüglich der Abwicklung von Banken, Bankkonzernen, Kreditinstituten und/oder Wertpapierfirmen mit Sitz im Vereinigten Königreich besteht, die im Vereinigten Königreich für MSIP und die MSIP Gruppe gelten, einschließlich solcher Gesetze, Verordnungen, Vorschriften oder Anforderungen, die im Rahmen eines britischen Abwicklungssystems unter dem U.K. Banking Act 2009, in der jeweils gültigen Fassung (entweder gemäß dem Banking Reform Act 2013, Sekundärgesetzgebung oder anderweitig) umgesetzt oder erlassen wurden, wonach Verpflichtungen einer Bank, eines Bankkonzerns, Kreditinstituts oder einer Wertpapierfirma oder deren jeweiliger Tochtergesellschaften gekürzt, gekündigt, ergänzt, übertragen und/oder in Aktien oder andere Wertpapiere oder Verpflichtungen des Schuldners oder einer anderen Person umgewandelt werden können (und eine Bezugnahme auf die "zuständige britische Abwicklungsbehörde" gilt als Bezugnahme auf eine Behörde mit der Fähigkeit, eine U.K. Bail-in Befugnis auszuüben).

"**MSIP Gruppe**" bezeichnet Morgan Stanley & Co. International plc und sämtliche ihrer Tochtergesellschaften.

### §3 (Zinsen)

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem 7. Juli 2023 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet den 7. Januar und 7. Juli eines jeden Kalenderjahres vom 7. Januar 2024 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2).
- (2) *Zinssatz.*
- Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der

erence Rate.

**"Reference Rate"** means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

**"Interest Period"** means the period from, and including, the Issue Date to, but excluding, the first Interest Payment Date and any subsequent period from, and including, an Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. No adjustment will be made to any Interest Period notwithstanding any adjustment to the relevant Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**"TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto) is operating.

**"Screen Page"** means Refinitiv Screen EURIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or no such quotation appears the Determination Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

Referenzsatz.

**"Referenzsatz"** bezeichnet (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der jeweiligen Zinsperiode entspricht, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum von dem dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

**"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (TransEuropean Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem) betriebsbereit ist

**"Bildschirmseite"** bedeutet Refinitiv Bildschirm EURIBOR01 oder jede Nachfolgeseite

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, gegenüber Premium-Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze,

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market of the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that

wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber Premium-Banken am Interbanken-Markt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass

any of the following events has occurred:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or
- (c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or
- (d) a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate or the administrator or sponsor of the Reference Rate has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or with-

eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

- (a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder
- (d) eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz bzw. den Administrator oder Sponsor des Referenzsatzes nicht erteilt wurde bzw. wird, oder

drawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Reference Rate to perform its or their respective obligations in respect of the Notes (an "**Administrator/Benchmark Event**"),

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

- (i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or
- (ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative

abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Referenzsatz zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zu verwenden (ein "**Administrator-/Benchmark-Ereignis**"),

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

- (i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder
- (ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Index, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem

Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Notes, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Notes, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Notes will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication,

Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Schuldverschreibungen bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Schuldverschreibungen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Schuldverschreibungen betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder

methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Notes, then the Issuer may, in its reasonable discretion (billiges Ermessen, § 315 BGB), determine that the Notes shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Notes shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holders to redeem the Notes and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the Optional Redemption Amount.

The Issuer's obligations under the Notes shall be satisfied in full upon payment of such amount.

**"Alternative Pre-nominated Reference Rate"** is not specified.

**"Reference Banks"** means, those offices of at least five of such banks in the inter-bank swap market whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

**"Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.

die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Schuldverschreibungen mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des Wahlrückzahlungsbetrags zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

**"Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz"** ist nicht bestimmt.

**"Referenzbanken"** bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens fünf derjenigen Banken im Interbanken-Swapmarkt, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebotssatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.

**"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert

(3) *Minimum and Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest.

**"Minimum Rate of Interest"** means 2.25 per cent.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest.

**"Maximum Rate of Interest"** means 4.00 per cent.

(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards.

(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth TARGET Business Day thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any

ist.

(3) *Mindest- und Höchst-Zinssatz.*

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz.

**"Mindestzinssatz"** bedeutet 2,25%.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz.

**"Höchstzinssatz"** bedeutet 4,00%

(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden.

(5) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGET-Geschäftstag und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst

such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with §12.

- (6) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).

- (7) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

#### §4 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) on 7 July 2027 (the "**Maturity Date**").
- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs

(oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

- (6) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).

- (7) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

#### §4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am 7. Juli 2027 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen durch Barausgleich gemäß §5 zurückgezahlt werden, nachdem die

whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

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

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified

- (3) *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder

Denomination.

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, equal to the fair market value of such Note on such day as is selected by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

### §5 (Payments)

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

If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.

"**Business Day**" means a day on which (except Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and Frankfurt am Main 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

Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.

Der "**Wahrückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, welcher von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgelegt wird, und welcher dem gemeinen Wert dieser Schuldverschreibung entspricht, der von der Festlegungsstelle an diesem Tag unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise ausgewählt wird.

### §5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.

Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer Samstag und 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**"

the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

#### §6 (Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law.

For the avoidance of doubt: In such event, additional amounts (the "**Additional Amounts**") shall not be payable.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Notes, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to

sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

#### §6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge 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 ist gesetzlich vorgeschrieben.

Zur Klarstellung: In diesem Fall sind keine zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zu zahlen.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einhalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einhalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und

any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

**§7  
(Prescription)**

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

**§8  
(Events of Default)**

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal, or interest on such Notes has not been paid within 30 days following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or
- (b) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Hold-

einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

**§7  
(Verjährung)**

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

**§8  
(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht oder die Zinsen in Bezug auf solche Schuldverschreibungen sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger

ers); or

- (c) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Notes.

**§9  
(Agents)**

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

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

**Paying Agent:** Citibank Europe plc  
1 North Wall Quay  
Dublin 1  
Ireland

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

**Calculation Agent:** Citibank Europe plc  
1 North Wall Quay  
Dublin 1  
Ireland

In case the Notes denominated in U.S. Dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or 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.

genehmigt wurde); oder

- (c) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

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

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

**Zahlstelle:** Citibank Europe plc  
1 North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

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

**Berechnungsstelle:** Citibank Europe plc  
1 North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

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

in New York City unterhalten.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.
- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German
- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die

Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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

**§10  
(Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of

Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

**§10  
(Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Schuldverschreibungen einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

- (a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingte die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings,

- the Issuer);
- Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Emittentin);
- (b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;
- (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Schuldverschreibungen und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Schuldverschreibungen benannt;
- (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Schuldverschreibungen, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und
- (d) each stock exchange or listing authority on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Notes would continue to be listed on such stock exchange; and
- (d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden; und
- (e) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder

gegen sie durchsetzbar ist.

- |  |   |
|--|---|
| <p>(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.</p> | <p>(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Schuldverschreibungen sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Schuldverschreibungen.</p> |
| <p>(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.</p>  | <p>(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Schuldverschreibungen oder der Dokumente.</p>  |
| <p>(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.</p>  | <p>(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Schuldverschreibungen.</p>  |

#### §11

#### (Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time

#### §11

#### (Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung* *weiterer*

to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.

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

## **§12 (Notices)**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the internet on website <http://www.sp.morganstanley.com>. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have

*Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags (soweit einschlägig)) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.

- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§12 (Mitteilungen)**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite <http://www.sp.morganstanley.com> zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vornehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag

been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### §13

#### (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Notes are governed by German law.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may,

nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13

#### (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde,

without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

**§14  
(Language)**

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

Signed on behalf of the Issuer:  
*Durch die Emittentin unterzeichnet:*

By/Durch:   
\_\_\_\_\_  
Duly authorised/Ordnungsgemäß  
bevollmächtigt

**§14  
(Sprache)**

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

By/Durch:   
\_\_\_\_\_  
Duly authorised/Ordnungsgemäß  
bevollmächtigt

**A APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY**  
**ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG**

**Issue of up to EUR 5,000,000 Floating Rate Notes with 2.25 per cent. Floor and 4.00 per cent. Cap, ISIN DE000MS8JT93 (Series: G784) (the "Notes") by Morgan Stanley & Co. International plc (the "Issuer")**

***Emission von bis zu EUR 5.000.000 Zinsfloater mit 2,25% Floor und 4,00% Cap , ISIN DE000MS8JT93 (Serie: G784) (die "Schuldverschreibungen") begeben von Morgan Stanley & Co. International plc (die "Emittentin")***

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

### 1.1 INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the Summary with regard to the issue of the notes ("**Notes**") of Morgan Stanley & Co. International plc ("**Issuer**") with the International Securities Identification Number ("**ISIN**") and German Securities Code ("**WKN**") DE000MS8JT93 and MS8JT9 under the base prospectus for Fixed Income Notes approved on 24 November 2022, as supplemented by the supplements dated 13 December 2022, 19 January 2023, 9 March 2023, 24 April 2023 and 16 May 2023 ("**Base Prospectus**").

This Summary provides the key information contained in the Base Prospectus, including on the Issuer, and in the final terms applicable to the Notes ("**Final Terms**"). The Base Prospectus was approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, email: [direction@cssf.lu](mailto:direction@cssf.lu).

The Notes will be publicly offered in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria ("**Public Offer Jurisdictions**") and application is intended to be made for admission to trading of the Notes as of the First Trading Date on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (*Baden Württembergische Wertpapierbörse*) on the trading segment Easy Euwax and on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange on the trading segment Börse Frankfurt Zertifikate Standard. The public offer will be made by the Issuer.

This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms. Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole including any documents incorporated therein, as well as the Final Terms. Investors could lose all or part of their capital invested in the Notes. The Issuer can be held liable but only where this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the Base Prospectus, or where this Summary does not provide, when read together with the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes. In the event that a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area and/or the United Kingdom, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus prior to the commencement of any legal proceedings.

### 1.2 KEY INFORMATION ON THE ISSUER

#### 1.2.1 Who is the Issuer of the Notes?

The Issuer is a public company (plc) with limited liability established under the laws of England and Wales with registered number 2068222 on 28 October 1986. The Issuer was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. The Issuer was re-registered as a public limited company on 13 April 2007. The Issuer's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom, and the telephone number of its registered office is +44 20 7425 8000. The Issuer's website is <https://zertifikate.morganstanley.com>. The LEI of the Issuer is 4PQUHN3JPF6FNF3BB653.

##### 1.2.1.1 Principal activities of the Issuer

The Issuer is the parent entity of a group of companies including Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and all of its subsidiary and associated undertakings ("**MSIP Group**"). The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally with a particular focus in Europe. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, the Qatar Financial Centre, South Korea, France and Switzerland. As a key contributor to the execution of the Morgan Stanley Group's global Institutional Securities segment strategy, the MSIP Group provides investment banking, sales and trading and other services to its clients. Investment banking services consist of capital raising including underwriting of debt, equity and other securities; financial advisory services, including advice on mergers and acquisitions, restructurings and project finance; Sales and trading services including sales, financing, prime brokerage, market-making activities in equity and fixed income and includes providing secured lending to sales and trading customers. Other services include asset management.

##### 1.2.1.2 Major shareholders of the Issuer

MSIP is wholly and directly owned by Morgan Stanley Investments (UK). The ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley.

### 1.2.1.3 Key managing directors of the Issuer

The key managing directors of the Issuer are: Jonathan William Bloomer, Megan Veronica Butler, David Oliver Cannon, David Ernest Cantillon, Terri Lynn Duhon, Arun Kohli, Kim Maree Lazaroo, Anthony Philip Mullineaux, Salvatore Orlacchio, Jane Elizabeth Pearce, Melanie Jane Richards, Aryasomayajula Venkata Chandra Sekhar, Paul David Taylor, Noreen Philomena Whyte and Clare Eleanor Woodman.

### 1.2.1.4 Statutory auditors of the Issuer

The Issuer's report and accounts for the financial years ended 31 December 2021 and 31 December 2022 have been audited by Deloitte LLP of 1 New Street Square, London EC4A 3HQ, United Kingdom, who are a firm of registered auditors and a member firm of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales for institute by-laws purposes.

## 1.2.2 What is the key financial information regarding the Issuer?

The following selected financial information of the Issuer is based on the audited consolidated financial statements of the Issuer as of and for the year ended 31 December 2021 and 31 December 2022

### 1.2.2.1 Consolidated Income Statement

In USD (million)	2022	2021
Profit for the year	1,396	1,351

### 1.2.2.2 Consolidated Balance Sheet

In USD (million)	31 December 2022	31 December 2021
Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash)	26,987	24,195

### 1.2.2.3 Consolidated Cash Flow Statement

In USD (million)	2022	2021
Net Cash flows from/(used in) operating activities	(9,350)	3,846
Net Cash flows from/(used in) financing activities	1,034	555
Net Cash flow used in investing activities	-	(13)

## 1.2.3 What are the key risks that are specific to the Issuer?

### ***Risks relating to MSIP***

Holders of Notes issued by MSIP bear the credit risk of MSIP, that is the risk that MSIP is not able to meet its obligations under the Notes, irrespective how any principal or other payments under the Notes are to be calculated. If MSIP is not able to meet its obligations under the Notes, then that would have a significant negative impact on the investor's return on the Notes and an investor may lose its entire investment.

The following key risks affect Morgan Stanley and since Morgan Stanley is the ultimate holding company of MSIP, also impact MSIP.

### ***Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley***

Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by factors such as market fluctuations and by global financial market and economic conditions.

### ***Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities***

Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third-parties (or third-parties thereof), as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation. A cyber-attack, information or security breach or a technology failure of Morgan Stanley or a third party could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or

result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.

### **Legal, Regulatory and Compliance Risk**

Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements, limitations on its business or loss to reputation it may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. Morgan Stanley is also subject to contractual and commercial risk, such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable. Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering, anti-corruption and terrorist financing rules and regulations.

### **Other risks relating to Morgan Stanley's business activities**

Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenues and profitability. Further, automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.

## **1.3 KEY INFORMATION ON THE NOTES**

### **1.3.1 What are the main features of the Notes?**

The Notes are issued as securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). The Notes are represented by a global note in bearer form and are governed by the laws of Germany. The Notes are issued in euro ("EUR"). The Notes are not rated. The ISIN of the Notes is DE000MS8JT93.

#### **Number of Notes issued**

Up to 5,000 Notes will be issued.

#### **Status of the Notes**

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

#### **Interest Rate**

The Notes bear interest on their principal amount from 7 July 2023 (inclusive) (the Interest Commencement Date) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on 7 January and 7 July of each calendar year from, and including 7 January 2024 to, and including, the Maturity Date.

The Rate of Interest for each Interest Period will, be the Reference Rate.

"Reference Rate" means the 6 Month EURIBOR.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period is less than 2.25 per cent., the Rate of Interest for such period shall be 2.25 per cent.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period is greater than 4.00 per cent., the Rate of Interest for such Interest Period shall be 4.00 per cent.

#### **Performance of the Notes**

The redemption amount for the Holders is not based on an underlying. The interest rate is based on the Reference Rate.

#### **Term of the Notes**

The Notes do have a fixed term.

#### **Redemption**

The Notes will be redeemed at their Specified Denomination on the maturity date.

#### **Early Redemption**

Following the occurrence of a Tax Event the Issuer may redeem the Notes early at an amount determined by the Determination Agent. Following the occurrence of an Event of Default, Holders may

redeem the Notes at their Specified Denomination together with accrued interest to the date of payment.

#### ***Restrictions on free transferability***

Not applicable. The Notes are freely transferable, subject to the relevant selling restrictions.

#### **1.3.2 Where will the Notes be traded?**

Application is intended to be made for admission to trading of the Notes as of the First Trading Date on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (*Baden Württembergische Wertpapierbörse*) on the trading segment Easy Euwax and on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange on the trading segment Börse Frankfurt Zertifikate Standard.

#### **1.3.3 What are the key risks that are specific to the Notes?**

##### ***Interest Rate Risk***

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

##### ***Market value of the Notes and market price risk***

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Notes. The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security. The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

##### ***Currency Risk***

A Holder of Notes denominated in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction or in a currency other than the currency in which a Holder wishes to receive funds is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.

##### ***No deposit protection***

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

##### ***Risks associated with an early redemption***

The Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with certain provisions. In this case, the specified redemption amount payable per Security may be less than the specified denomination of the Notes and Holders may therefore lose parts of their invested capital.

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

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

##### ***Secondary markets / market illiquidity***

There can be no assurance as to how the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a secondary market at all. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the Notes in some jurisdictions. The issuer is legally not obligated to quote bid and offer prices (regardless of the market situation) for the Notes or to maintain any such function for the future.

## **1.4 KEY INFORMATION ON THE OFFER OF NOTES TO THE PUBLIC AND/OR THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET**

### **1.4.1 Under which conditions and timetable can I invest in this security?**

An offer of the Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria from 31 May 2023 (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of the New Base Prospectus. Notes will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt, Germany.

### **1.4.2 Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?**

The Notes will be publicly offered by the Issuer. The Issuer is the entity requesting the admission to trading of the Notes.

### **1.4.3 Why is this base prospectus being produced?**

#### **1.4.3.1 Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market**

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

#### **1.4.3.2 Use of proceeds**

The net proceeds of the issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.

#### **1.4.3.3 Subscription Agreement**

Notes are distributed by way of public offer. The placement of the Notes will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Notes.

#### **1.4.3.4 Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading**

There are no material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading.

## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

### 1.1 EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Dies ist die Zusammenfassung zu der Emission der Schuldverschreibungen ("**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley & Co. International plc ("**Emittentin**") mit der International Securities Identification Number ("**ISIN**") und Wertpapierkennnummer ("**WKN**") DE000MS8JT93 und MS8JT9 unter dem am 15. Juli 2022 gebilligten Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen, wie durch den Nachtrag vom 13. Dezember 2022, den Nachtrag vom 19. Januar 2023, den Nachtrag vom 9. März 2023, den Nachtrag vom 24. April 2023 und den Nachtrag vom 16. Mai 2023 nachgetragen ("**Basisprospekt**").

Diese Zusammenfassung enthält die wichtigsten Informationen, die im Basisprospekt, einschließlich über die Emittentin, und in den für die Schuldverschreibungen geltenden endgültigen Bedingungen ("**Endgültigen Bedingungen**") enthalten sind. Der Basisprospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, E-Mail [direction@cssf.lu](mailto:direction@cssf.lu), gebilligt.

Die Schuldverschreibungen werden in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich ("**Öffentliche Angebotsstaaten**") öffentlich angeboten und es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Baden Württembergischen Wertpapierbörse im Handelssegment Easy Euwax und im Freiverkehr Frankfurter Wertpapierbörse im Handelssegment Börse Frankfurt Zertifikate Standard zu stellen. Das öffentliche Angebot erfolgt durch die Emittentin.

Diese Zusammenfassung sollte als Einleitung zum Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen verstanden werden. Anleger sollten sich bei jeder Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen, inklusive aller per Verweis inkorporierten Dokumente, sowie auf die Endgültigen Bedingungen stützen. Investoren könnten einen Teil oder den gesamten Betrag verlieren, den sie in die Schuldverschreibungen investiert haben. Zivilrechtlich haftet nur die Emittentin, die die Zusammenfassung vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden. Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats des Europäischen Wirtschaftsraums und/oder des Vereinigten Königreichs möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

### 1.2 BASISINFORMATIONEN ÜBER DEN EMITTENTEN

#### 1.2.1 Wer ist der Emittent der Schuldverschreibungen?

Die Emittentin ist als Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales unter der Registrierungsnummer 2068222 am 28. Oktober 1986 eingetragen. Die Emittentin wurde als eine Kapitalgesellschaft (*company limited by shares*) nach dem britischen Gesetz über Kapitalgesellschaften von 1985 (*Companies Act 1985*) gegründet und ist im Rahmen des britischen Gesetzes über Kapitalgesellschaften von 2006 (*Companies Act 2006*) tätig. Die Emittentin wurde am 13. April 2007 als eine Aktiengesellschaft (*public limited company*) neu eingetragen. Der eingetragene Sitz der Emittentin befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich. Die Telefonnummer ihres eingetragenen Sitzes ist +44 20 7425 8000. Die Internetseite der Emittentin ist <https://zertifikate.morganstanley.com>. Die LEI der Emittentin lautet 4PQUHN3JPF6FNF3BB653.

##### 1.2.1.1. Haupttätigkeiten des Emittenten

Die Emittentin ist die Muttergesellschaft einer Unternehmensgruppe, die sich aus Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und allen ihren Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen zusammensetzt ("**MSIP Gruppe**"). Die Hauptaktivität der MSIP Gruppe ist die Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP ist weltweit mit besonderem Schwerpunkt in Europa tätig. Sie betreibt Niederlassungen im Dubai International Financial Centre, im Qatar Financial Centre, in Südkorea, Frankreich und in der Schweiz. Die MSIP

Gruppe, die einen wesentlichen Beitrag zur Umsetzung der globalen Segment-Strategie des Geschäftsbereichs Institutional Securities der Morgan Stanley Gruppe leistet, erbringt Investmentbanking, Vertriebs- und Handels- sowie andere Dienstleistungen für ihre Kunden. Die Investmentbanking-Dienstleistungen umfassen Kapitalaufnahmen, einschließlich der Übernahme von Schuldtiteln, Aktien und anderen Wertpapieren; Finanzberatungsdienste, einschließlich der Beratung bei Fusionen und Übernahmen, Umstrukturierungen und Projektfinanzierung; Vertriebs- und Handelsdienstleistungen, einschließlich Verkauf, Finanzierung, Prime-Brokerage, Market-Making-Aktivitäten bei Aktien und festverzinslichen Wertpapieren sowie einschließlich der Bereitstellung besicherter Kredite für Vertriebs- und Handelskunden. Andere Dienstleistungen umfassen die Vermögensverwaltung.

#### 1.2.1.2. Hauptanteilseigner des Emittenten

Hundertprozentige Eigentümerin des Aktienkapitals der Emittentin ist die Morgan Stanley Investments (UK).

Das beherrschende oberste Mutterunternehmen der Emittentin ist Morgan Stanley.

#### 1.2.1.3. Hauptgeschäftsführer des Emittenten

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind die Mitglieder der Geschäftsleitung (Directors): Jonathan William Bloomer, Megan Veronica Butler, David Oliver Cannon, David Ernest Cantillon, Terri Lynn Duhon, Arun Kohli, Kim Maree Lazaroo, Anthony Philip Mullineaux, Salvatore Orlacchio, Jane Elizabeth Pearce, Melanie Jane Richards, Aryasomayajula Venkata Chandra Sekhar, Paul David Taylor, Noreen Philomena Whyte und Clare Eleanor Woodman.

#### 1.2.1.4. Abschlussprüfer des Emittenten

Der Bericht und die Finanzausweise der Emittentin für die am 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 beendeten Geschäftsjahre wurden von Deloitte LLP, 1 New Street Square, London EC4A 3HQ, Vereinigtes Königreich, geprüft, einem registrierten Wirtschaftsprüfungsunternehmen und Mitglied des Institute of Chartered Accountants in England und Wales im Sinne der Satzung des Instituts.

### 1.2.2 Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über den Emittenten?

Die nachstehenden ausgewählten Finanzinformationen der Emittentin basieren auf den geprüften Konzernabschlüssen der Emittentin zu den am 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 endenden Geschäftsjahren.

#### 1.2.2.1. Konzerngewinn- und verlustrechnung

In USD (Millionen)	2022	2021
Gewinn für das Jahr	1.396	1.351

#### 1.2.2.2. Konzernbilanz

In USD (Millionen)	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Nettofinanzverbindlichkeiten (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Schulden abzüglich Barmittel)	26.987	24.195

#### 1.2.2.3. Konzernkapitalflussrechnung

In USD (Millionen)	2022	2021
Netto-Cashflows aus/(verwendet in) der laufenden Geschäftstätigkeit	(9.350)	3.846
Netto-Cashflows aus/(verwendet in) Finanzierungstätigkeiten	1.034	555
Netto-Cashflow verwendet in Investitionstätigkeiten	-	(13)

### 1.2.3 Welches sind die zentralen Risiken, die für den Emittenten spezifisch sind?

#### Risiken in Bezug auf MSIP

Gläubiger der Schuldverschreibungen, welche von MSIP begeben werden, tragen das Kreditrisiko von MSIP, welches das Risiko ist, dass MSIP nicht in der Lage ist die Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen zu erfüllen, unabhängig davon, wie Kapital oder andere Zahlungen unter diesen Schuldverschreibungen kalkuliert werden. Wenn MSIP nicht in der Lage ist die

Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen zu erfüllen, würde dies einen signifikanten negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Schuldverschreibungen haben und der Gläubiger könnte seine gesamte Investition verlieren.

Die folgenden wesentlichen Risiken betreffen Morgan Stanley und, da Morgan Stanley die Konzernobergesellschaft von MSIP ist, auch MSIP.

#### ***Risiken in Bezug auf die Finanzlage von Morgan Stanley***

Morgan Stanleys Ertragslage kann durch Faktoren wie Marktfluktuationen sowie von globalen Finanzmarkt- und Wirtschaftsbedingungen erheblich beeinflusst werden.

#### ***Risiken in Bezug auf die Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley***

Morgan Stanley unterliegt operationellen Risiken, einschließlich des Risikos eines Ausfalls, einer Verletzung oder sonstigen Störung seiner Geschäftstätigkeit oder Sicherheitssysteme oder derjenigen seiner externen Geschäftspartner (oder der externen Geschäftspartner dieser Letzteren) sowie menschlichen Versagens oder Fehlverhaltens, die sich nachteilig auf seine Geschäfte oder seine Reputation auswirken könnten. Ein Cyberangriff, ein Verstoß gegen Informations- oder Sicherheitsbestimmungen oder ein Technologieversagen seitens Morgan Stanley oder einer Drittpartei könnte Morgan Stanleys Fähigkeit ihre Geschäfte zu tätigen und Risiken zu managen negativ beeinträchtigen oder zu einer Offenlegung oder zum Missbrauch von vertraulichen oder geschützten Informationen führen und anderweitig nachteilige Auswirkungen auf ihre Ertragslage, Liquidität und Finanzlage haben, sowie Reputationsschäden verursachen.

#### ***Rechts-, regulatorisches und Compliance-Risiko***

Morgan Stanley ist dem Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen, Einschränkungen der Geschäftstätigkeit oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstauferlegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden, ausgesetzt. Weiterhin ist Morgan Stanley vertraglichen und geschäftlichen Risiken ausgesetzt, wie dem Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind. Zusätzlich unterliegt Morgan Stanley Regeln und Bestimmungen zur Bekämpfung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung.

#### ***Sonstige Risiken in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley***

Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch Finanzdienstleister und andere ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantiell und nachteilig die Umsätze und die Profitabilität beeinflussen kann. Darüber hinaus können automatisierte Handelsmärkte und die Einführung und Anwendung neuer Technologien Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit nachteilig beeinflussen und einen stärkeren Wettbewerb bewirken.

### **1.3 BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

#### **1.3.1 Welches sind die wichtigsten Merkmale der Schuldverschreibungen?**

Die Schuldverschreibungen werden als auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB begeben. Die Schuldverschreibungen werden durch eine Globalurkunde verbrieft und unterliegen deutschem Recht. Die Schuldverschreibungen werden in Euro ("**EUR**") begeben. Die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating. Die ISIN der Schuldverschreibungen lautet DE000MS8JT93.

#### ***Anzahl der begebenen Schuldverschreibungen***

Die Anzahl der begebenen Schuldverschreibungen beträgt bis zu 5.000 Stück.

#### ***Status der Schuldverschreibungen***

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

#### ***Zinsen***

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem 7. Juli 2023 (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an dem 7. Januar und 7. Juli eines jeden Kalenderjahres vom 7. Januar 2024 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) zahlbar.

Der Zinssatz für jede Zinsperiode ist, der Referenzsatz.

"Referenzsatz" bezeichnet den 6-Monats EURIBOR.

Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als 2,25%, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 2,25%.

Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als 4,00%, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 4,00%.

### **Wertentwicklung der Schuldverschreibungen**

Der Rückzahlungsbetrag basieren nicht auf einem Basiswert. Der Zinssatz basiert auf dem Referenzsatz.

### **Laufzeit der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen haben eine feste Laufzeit.

### **Rückzahlung**

Die Schuldverschreibungen werden am Fälligkeitstag zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.

### **Vorzeitige Rückzahlung**

Beim Eintritt eines Steuerereignisses kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig zu einem von der Festlegungsstelle festgelegten Betrag zurückzahlen. Beim Eintritt eines Kündigungsgrundes können Gläubiger die Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen fordern.

### **Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit**

Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar, vorbehaltlich der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen.

### **1.3.2 Wo werden die Schuldverschreibungen gehandelt?**

Es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Baden Württembergischen Wertpapierbörse im Handelssegment Easy Euwax und im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse im Handelssegment Börse Frankfurt Zertifikate Standard zu stellen.

### **1.3.3 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Schuldverschreibungen spezifisch sind?**

#### **Zinsrisiko**

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

#### **Marktwert der Schuldverschreibungen und Marktpreisrisiko**

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt. Der Preis, zu dem ein Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden. Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für seine künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

#### **Währungsrisiko**

Gläubiger von Schuldverschreibungen, die in einer anderen Währung begeben werden, als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Gläubiger ansässig ist, die einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger für Zahlungen gewählt hat, sind dem Risiko von

Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen.

#### **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

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

#### **Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung**

Die Emittentin kann sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen unter bestimmten Bedingungen vorzeitig zurückzahlen. Der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen kann hierbei unter dem Nennbetrag liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.

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

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

#### **Sekundärmärkte / Marktliquidität**

Es kann nicht vorausgesagt werden, wie sich die Schuldverschreibungen in einem Sekundärmarkt handeln lassen werden oder ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird oder ob es für die Schuldverschreibungen überhaupt einen Sekundärmarkt geben wird. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Die Emittentin ist rechtlich nicht dazu verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Schuldverschreibungen zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten.

### **1.4 BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND/ODER DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGLTEN MARKT**

#### **1.4.1 Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in diese Schuldverschreibung investieren?**

Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in der Bundesrepublik Deutschland und der Republik Österreich vom 31. Mai 2023 (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit des Neuen Basisprospekts (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt, durchgeführt werden. Die Schuldverschreibungen werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt, Deutschland zugelassen.

#### **1.4.2 Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?**

Die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin öffentlich angeboten. Die Emittentin ist das Unternehmen, das die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel beantragt.

#### **1.4.3 Weshalb wird dieser Basisprospekt erstellt?**

##### **1.4.3.1. Gründe für das Angebot bzw. für die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt**

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns.

##### **1.4.3.2. Zweckbestimmung der Erlöse**

Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet.

##### **1.4.3.3. Übernahmevertrag**

Die Schuldverschreibungen werden im Wege eines öffentlichen Angebots vertrieben. Die Platzierung der Schuldverschreibungen erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Schuldverschreibungen.

##### **1.4.3.4. Wesentliche Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel**

Es bestehen keine wesentlichen Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel.