

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Index Linked Securities

regarding the German Programme for Medium Term Securities of

Morgan Stanley B.V.

(Legal Entity Identifier (LEI): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)

(incorporated with limited liability in the Netherlands)

as issuer

and

Morgan Stanley

(Legal Entity Identifier (LEI): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)

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

as guarantor

**Morgan Stanley**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

*im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere*

*für das German Programme for Medium Term Securities der*

*Morgan Stanley B.V.*

*(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)*

*(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)*

*als Emittentin*

*und*

*Morgan Stanley*

*(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)*

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

*als Garantin*

Issue of up to CHF 10,000,000 Autocallable Reverse Convertible Securities on EURO STOXX 50® Index, S&P 500® Index and Swiss Market Index®, ISIN DE000MS8JU82 (Series: G826) (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")

*Emission von bis zu CHF 10.000.000 Autocall Reverse Convertible Wertpapieren auf EURO STOXX 50® Index, S&P 500® Index und Swiss Market Index®, ISIN DE000MS8JU82 (Serie: G826) (die "Wertpapiere") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*

These final terms dated 28 November 2023 (the "Final Terms") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. These Final Terms will be deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as review body (*Prüfstelle*) in Switzerland and published according to Article 64 of the Swiss Federal Financial Services Act ("**FinSA**") for the purposes of an offer of the Securities to the public in Switzerland on the basis of the combination of these Final Terms and the base prospectus for index linked securities dated 14 July 2023, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"), which has been included as a foreign prospectus that is deemed approved according to Article 54(2) FinSA in the list of approved prospectuses according to Article 64(5) FinSA by SIX Exchange Regulation Ltd., deposited with this review body and published according to Article 64 FinSA. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus. The Base Prospectus, the supplement dated 24 July 2023, the supplement dated 10 August 2023, the supplement dated 29 August 2023, the supplement dated 6 October 2023, the supplement dated 30 October 2023 the supplement dated 10 November 2023 and the supplement dated 27 November 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 Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be pub-

lished on the website of the Issuer ([www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com)). A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

*Diese endgültigen Bedingungen vom 28. November 2023 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Diese Endgültigen Bedingungen werden bei der SIX Exchange Regulation AG als Prüfstelle in der Schweiz hinterlegt und gemäß Artikel 64 des Schweizerischen Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen ("**FIDLEG**") zum Zwecke eines öffentlichen Angebots der Wertpapiere in der Schweiz auf der Grundlage der Kombination dieser Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts für indexbezogene Wertpapiere vom 14. Juli 2023 veröffentlicht, einschließlich etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**"), der als ausländischer Prospekt gemäß Artikel 54 Absatz 2 FIDLEG auch als in der Schweiz genehmigt gilt, zur Aufnahme auf die Liste der genehmigten Basisprospekte nach Artikel 64 Abs. 5 FIDLEG angemeldet, bei dieser Prüfstelle hinterlegt und gemäß Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG veröffentlicht wird. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt erhältlich. Der Basisprospekt, der Nachtrag vom 24. Juli 2023, der Nachtrag vom 10. August 2023, der Nachtrag vom 29. August 2023, der Nachtrag vom 6. Oktober 2023, der Nachtrag vom 30. Oktober 2023, der Nachtrag vom 10. November 2023 und der Nachtrag vom 27. November 2023 wurden bzw. werden auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Webseite der Emittentin ([www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com)) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

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

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

**PART I.**  
*TEIL I.*

- |    |                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Issue Price:<br><br><i>Emissionspreis:</i>                                                                                              | 100.00 per cent. of the Specified Denomination (percentage style) per Security<br><i>100,00% des Nennbetrages (Prozentnotiz) pro Wertpapier</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2. | (i) Listing and Trading:<br><br><br><br><br><i>Börsenzulassung und Börsenhandel:</i>                                                    | Application is intended to be made for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on the unregulated market ( <i>Freiverkehr</i> ) of the Stuttgart Stock Exchange ( <i>Baden-Württembergische Wertpapierbörse</i> ) on the trading segment Easy Euwax.<br><br><i>Es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse im Handelssegment Easy Euwax zu stellen.</i> |
|    | (ii) Trade Date:<br><i>Handelstag:</i>                                                                                                  | 20 December 2023<br><i>20. Dezember 2023</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|    | (iii) First Trading Date:<br><i>Erster Handelstag:</i>                                                                                  | 3 January 2024<br><i>3. Januar 2024</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|    | (iv) Last Trading Date:<br><br><i>Letzter Handelstag:</i>                                                                               | Unless previously redeemed on or around 20 June 2025.<br><i>Soweit nicht zuvor zurückgezahlt am oder um den 20. Juni 2025.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|    | (v) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:<br><i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:</i> | Approximately EUR 3,500<br><br><i>Ca. EUR 3.500</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|    | (vi) Additional existing listings:<br><i>Weitere bestehende Börsenzulassungen:</i>                                                      | None<br><i>Keine</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 3. | Reasons for the offer and use of proceeds:<br><br><br><br><i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:</i>                     | The reason for the offer of any Security is making profit. The net proceeds of the issue of Securities will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.<br><br><i>Der Grund für das Angebot eines Wertpapiers ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Wertpapiere werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet.</i>                                                                                                    |
| 4. | Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer:                                                                     | Potential conflicts of interest may arise - in respect of the offer of any Security - on the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, (i) participate in transactions related to the underlying indices, (ii) issue or buy derivative instruments relating to the same, (iii) publish research reports on the underlying indices or (iv) re-

*Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:*

ceive non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders. Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the underlying indices and consequently on the value of the Securities.

*Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot eines Wertpapiers – für die Festlegungsstelle und die Garantin ergeben, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.*

*Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die zugrunde liegenden Indizes betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen, (iii) Analysen bezüglich der zugrunde liegenden Indizes veröffentlichen oder (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Gläubigern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen nicht zum Vorteil der Gläubiger sind und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der zugrunde liegenden Indizes und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.*

5. Post-Issuance Information:

*Informationen nach erfolgter Emission:*

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

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

6. Rating of the Securities:  
Rating der Wertpapiere:

None  
Keines

7. Non-exempt Offer:

*Prospektpflichtiges Angebot:*

From 28 November 2023 (inclusive) to 20 December 2023 (inclusive) (the "**Offer Period**"), UBS AG, with registered office at Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, (the "**Intermediary**") is authorised to promote an investment in the Securities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and Switzerland (the "**Public Offer Jurisdictions**").

*UBS AG mit eingetragenem Sitz in Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz (der "**Intermediär**") ist vom 28. November 2023 (einschließlich) bis zum 20. Dezember 2023 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") berechtigt, ein Investment in die Wertpapiere in der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und der Schweiz (die "**Öffent-***

*lichen Angebotsstaaten") zu bewerben.*

8. Conditions to which the offer is subject:

The Issuer will have the sole right to accept offers to purchase the Securities and may reject any offer in whole or in part. The Issuer may, in its discretion, early terminate, cancel or extend the offer. If the offer is cancelled by the Issuer, any order received within the Offer Period will be deemed to be rejected. Offers of the Securities are also conditional upon their issue.

*Angebotskonditionen:* *Die Emittentin hat das alleinige Recht, Angebote zum Kauf der Wertpapiere anzunehmen und kann jedes Angebot ganz oder teilweise ablehnen. Die Emittentin kann das Angebot vorzeitig beenden, stornieren oder verlängern. Sofern das Angebot von der Emittentin storniert wurde, ist jede Anfrage, die innerhalb der Angebotsfrist empfangen wurde als abgelehnt anzusehen. Das Angebot ist zudem bedingt auf die Emission der Wertpapiere.*
9. Subscription period:

The Securities may be subscribed from, and including, 28 November 2023 in the Public Offer Jurisdictions up to, and including, 1.00 p.m. (Central European Time) on 20 December 2023, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.

*Zeitraum für die Zeichnung:* *In der Zeit vom 28. November 2023 bis 13:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 20. Dezember 2023 können die Wertpapiere in den Öffentlichen Angebotsstaaten gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.*
10. Consent to use the Base Prospectus:

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent): UBS AG

Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities 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 Securities by financial intermediaries can be made: Not applicable.

*Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:*

*Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden* UBS AG

|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:                                                                                                                | Zustimmung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere 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 Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:                                         | Nicht anwendbar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Swiss Non-exempt Offer:                                                                                                                                           | Applicable                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz:                                                                                                                       | Anwendbar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Swiss Offer Period:                                                                                                                                               | During the Offer Period (see 7. above).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Angebotszeitraum in der Schweiz:                                                                                                                                  | Während der Angebotsfrist (siehe 7. oben).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Withdrawal right according to Article 63(5) of the Swiss Financial Services Ordinance (FinSO):                                                                    | If an obligation to prepare a supplement to the Base Prospectus according to Article 56(5) FinSA is triggered during the Swiss Offer Period, investors who have already subscribed or agreed to purchase or subscribe for Securities before any such supplement to the Base Prospectus is published have the right to withdraw their subscriptions and acceptances within a period of two days from the publication of such supplement regardless of whether the Swiss Offer Period closes prior to the expiry of such two day period.                                        |
| Widerrufsrecht nach Artikel 63 Absatz 5 der Schweizerischen Finanzdienstleistungsverordnung (FIDLEV):                                                             | Falls während des Angebotszeitraum in der Schweiz eine Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags zum Basisprospekt gemäß Artikel 56 Abs. 5 FIDLEG ausgelöst wird, haben Anleger, die vor der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags zum Basisprospekt bereits Wertpapiere gezeichnet oder sich zum Kauf verpflichtet haben, das Recht, ihre Zeichnungen und Zusagen innerhalb einer Frist von zwei Tagen nach der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags zurückzuziehen, unabhängig davon, ob der Angebotszeitraum in der Schweiz vor Ablauf dieser zweitägigen Frist endet. |
| Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus for Swiss Non-exempt Offers:                                                         | UBS AG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Finanzintermediäre, denen eine individuelle Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts für Prospektpflichtige Angebote in der                                 | UBS AG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                              |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Schweiz erteilt wird:</i> |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 11.                          | (i) Commissions and Fees:                                                                                                                                                                                                           | A maximum of 1.25 per cent. of the Specified Denomination (equal to a client reoffer of up to 98.5 per cent. of the Specified Denomination).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                              | <i>Provisionen und Gebühren:</i>                                                                                                                                                                                                    | <i>Maximal 1,25% des Nennbetrags (entsprechend einem Kunden Re-offer von bis zu 98,75% des Nennbetrags).</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                              | (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities:                                                                                                                                                   | The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Securities. This does not mean that other persons may not charge expenses or taxes when due or applicable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                              | <i>Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:</i>                                                                                                                                                   | <i>Die Emittentin stellt einem Zeichner der Wertpapiere keine Kosten oder Steuern in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können, wenn diese fällig werden oder anfallen.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 12.                          | Categories of potential investors:<br><i>Kategorien potenzieller Investoren:</i>                                                                                                                                                    | Not Applicable<br><i>Nicht anwendbar</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 13.                          | Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer:<br><br><i>Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:</i> | Not Applicable<br><br><i>Nicht anwendbar</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 14.                          | ISIN:                                                                                                                                                                                                                               | DE000MS8JU82                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 15.                          | German Securities Code<br>WKN:                                                                                                                                                                                                      | MS8JU8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 16.                          | An Indication where information about the past and the future performance of the Indices and their volatility can be obtained:                                                                                                      | <p>Euro STOXX 50® Index:<br/><a href="https://www.stoxx.com/indices">https://www.stoxx.com/indices</a></p> <p>S&amp;P 500® Index:<br/><a href="https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview">https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview</a></p> <p>Swiss Market Index®:<br/><a href="http://www.six-group.com/indices">www.six-group.com/indices</a></p> <p><i>Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Indizes und ihre Volatilität eingeholt werden können:</i></p> <p><i>Euro STOXX 50® Index:</i><br/><a href="https://www.stoxx.com/indices">https://www.stoxx.com/indices</a></p> <p><i>S&amp;P 500® Index:</i><br/><a href="https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview">https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#overview</a></p> <p><i>Swiss Market Index®:</i><br/><a href="http://www.six-group.com/indices">www.six-group.com/indices</a></p> |
| 17.                          | Details of benchmark administrator:                                                                                                                                                                                                 | EURO STOXX 50® Index is administered by Stoxx Limited, who as at the Issue Date, appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Author-                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

ity pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**").

S&P 500® Index is administered by S&P Dow Jones Indices LLC, who as at the Issue Date, appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**").

Swiss Market Index® is administered by SIX Index AG, who as at the Issue Date, appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**").

Details zu Benchmark Administrator:

*EURO STOXX 50® Index wird von Stoxx Limited verwaltet, der zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist.*

*S&P 500® Index wird von S&P Dow Jones Indices LLC verwaltet, der zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist.*

*Swiss Market Index® wird von SIX Index AG verwaltet, der zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist.*

18. Potential application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code:

The Issuer has determined that the Securities should not be subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code. A detailed description in this relation can be found in the Base Prospectus in the Section



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

*Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des U.S. Steuergesetzes:*

*Nach Festlegung der Emittentin sollten die Wertpapiere nicht dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des U.S.-Steuergesetzes unterliegen. Eine ausführliche Darstellung dieser Thematik ist im Basisprospekt im Abschnitt "Disclaimer – Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des U.S.-Steuergesetzes" enthalten.*

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

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

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of certificates (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of Swiss Francs (the "**Currency**" or "**CHF**") 10,000,000 (in words: ten million) on 3 January 2024 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of CHF 1,000 (the "**Specified Denomination**"). In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Index Linked Redemption Amount (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised at maturity without the requirement of an exercise notice if the Securities are in the money at such date.
- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive securities under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§1**  
**(Währung. Stückelung. Form. Clearing System)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Zertifikaten (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Schweizer Franken (die "**Währung**" oder "**CHF**") im Gesamtnennbetrag von CHF 10.000.000 (in Worten: zehn Millionen) am 3. Januar 2024 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von CHF 1.000 (der "**Nennbetrag**"). Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt bei Fälligkeit als automatisch ausgeübt, ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf, sofern die Wertpapiere an diesem Tag 'in the money' sind.
- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") 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 Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2**  
**(Status. Guarantee)**

- (1) *Status.* The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *Guarantee.* Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

**§3**  
**(Interest)**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of 5.00 per cent. *per annum* (1.25 per cent per Interest Payment Date).

Interest shall be payable in arrear on 27 March 2024, 27 June 2024, 27 September 2024, 31 December 2024, 27 March 2025 and 27 June 2025 (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be

**§2**  
**(Status. Garantie)**

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) *Garantie.* Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Wertpapiere zahlbarer Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte und nicht-besicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden nicht-besicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig sind, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

**§3**  
**(Zinsen)**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 5,00% (1,25% pro Zinszahlungstag).

Die Zinsen sind nachträglich am 27. März 2024, 27. Juni 2024, 27. September 2024, 31. Dezember 2024, 27. März 2025 und 27. Juni 2025 (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am ersten Zinszahlungstag vorbehaltlich einer An-

made on the first Interest Payment Date.

There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the ongoing trading price of the Securities.

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

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)).

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

#### **§4 (Redemption)**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below), the Securities shall be redeemed on 27 June 2025 (the "**Maturity Date**") at the Index Linked Redemption Amount. The Index Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant

passung gem. §5(2).

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

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

- (3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines 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)).

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

#### **§4 (Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) am 27. Juni 2025 (der "**Fälligkeitstag**") zurückerstattet, und zwar zu ihrem Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag be-

determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

- (2) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office or where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

züglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin oder die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin oder der Garantin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der

nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

- (3) *Automatic Early Redemption.* The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

- (3) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vollständig zum maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an dem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

**Whereas:**

"**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per Security which is equal to 100 per cent. of the Specified Denomination.

"**Automatic Early Redemption Event**" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the official closing level of each Index<sup>(i)</sup> is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.

"**Automatic Early Redemption Date**" means the respective date as set out in the column "Automatic Early Redemption Date" in the table at the end of §4a.

"**Automatic Early Redemption Level**" means 100 per cent. of the official closing level of the Index<sup>(i)</sup> on the Initial Index Valuation Date.

"**Automatic Early Redemption Observation Date**" means the respective date as set out in the column "Automatic Early Redemption Observation Date" in the table at

**Wobei folgendes gilt:**

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier, der 100 % des Nennbetrags beträgt.

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der offizielle Schlussstand jedes Index<sup>(i)</sup> über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert oder diesem entspricht.

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" in der Tabelle am Ende des §4a angegebenen Tag.

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel**" bezeichnet 100% des offiziellen Schlussstands des Index<sup>(i)</sup> am Anfänglichen Index-Bewertungstag.

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**" bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbe-

the end of §4a.

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

**Whereby:**

"**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Index or Indices (as the case may be), or (y) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position);

obachtungstag" in der Tabelle am Ende des §4a angegebenen Tag.

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

**Wobei:**

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Index bzw. die Indizes bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuer-

**"Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

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

The **"Early Redemption Amount"** in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no Additional Disruption Event and/or Extraor-

rechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

**"Hedging-Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

**"Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

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

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hin-



dinary Event with regard to such Security had occurred.

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

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

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

#### **§4a (Definitions)**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Administrator fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its valuation time, unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or

sichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

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

- (1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

#### **§4a (Definitionen)**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Administrator keinen Indexstand veröffentlicht oder (ii) eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder (iii) eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der Börse, an der Index-Komponenten gehandelt werden oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßi-

Related Exchange on such Scheduled Trading Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Scheduled Trading Day.

**"Exchange"** means each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Index Components underlying the Index has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Index Components underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Administrator publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

**"Extraordinary Event"** means an Index Adjustment Event.

**"Index"** or **"Indices"** means the index set out in the column *"Index"* within the following table:

| (i) | Index                | Index Administrator<br><i>Index-Administrator</i> | Bloomberg  | Exchange<br><i>Börse</i> | Related Exchange<br><i>Verbundene Börse</i> |
|-----|----------------------|---------------------------------------------------|------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| 1   | EURO STOXX 50® Index | Stoxx Limited                                     | SX5E Index | Multi-Exchange           | All Exchanges<br><i>Alle Börsen</i>         |
| 2   | S&P 500® Index       | S&P Dow Jones Indices LLC                         | SPX Index  | Multi-Exchange           | All Exchanges<br><i>Alle Börsen</i>         |
| 3   | Swiss Market Index®  | SIX Index AG                                      | SMI Index  | Multi-Exchange           | All Exchanges<br><i>Alle Börsen</i>         |

gen Börsensitzung an der Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Planmäßigen Handelstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Planmäßigen Handelstag angekündigt worden.

**"Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den Index bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche(s) der Handel in den im Index enthaltenen Index-Komponenten vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im Index enthaltenen Index-Komponenten vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeden planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Administrator den Indexstand veröffentlicht und (ii) die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist, auch wenn die Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung) welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zur einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für eine Index-Komponente einen Marktwert an der Börse für eine solche Index-Komponente zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist eine Index-Anpassung.

**"Index"** oder **"Indices"** den Index bezeichnet, der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte *"Index"* dargestellt ist:

**"Index Adjustment Event"** means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

**"Index Business Day"** means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

**"Index Component"** means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

**"Index Level"** means the level of the Index as determined by the Determination Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Administrator.

**"Index Linked Redemption Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following provisions:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Indices (continuously observed on an intra-day basis) has been greater than or equal to the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**CHF 1,000 \* 100.00 per cent.**

**corresponding to** CHF 1,000 multiplied with 100 per cent.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Index (continuously observed on an intra-day basis) has been lower than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**CHF 1,000 \* MIN (Final Index Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Index / Initial Index Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Index; 100 per cent.)**

**"Index-Anpassung"** bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

**"Index-Geschäftstag"** bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss an einer solchen Börse oder Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

**"Index-Komponente"** bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

**"Index-Stand"** ist der Stand des Index, wie er von der Festlegungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Administrator veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

**"Indexbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

- (a) Falls der offizielle Stand sämtlicher Indizes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**CHF 1.000 \* 100,00%**

**dies entspricht** CHF 1.000 multipliziert mit 100%.

- (b) Falls der offizielle Stand wenigstens eines Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**CHF 1.000 \* MIN (Finaler Index-Stand<sub>(i)</sub> des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Index-Stand<sub>(i)</sub> des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung; 100%)**

corresponding to CHF 1,000 multiplied with the lesser of (a) the quotient of the Final Index Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Index divided by the Initial Index Level<sub>(i)</sub> of the Worst Performing Index and (b) 100 per cent.

Whereby:

"Final Index Level<sub>(i)</sub>" means the official closing level of the Index<sub>(i)</sub> on the Final Index Valuation Date.

"Initial Index Level<sub>(i)</sub>" means the official closing level of the Index<sub>(i)</sub> on the Initial Index Valuation Date.

"Initial Index Valuation Date" means 20 December 2023.

"Final Index Valuation Date" means 20 June 2025.

"Barrier" means a percentage rate within a range from 65.50 – 70.50 per cent., which will be determined on the Initial Index Valuation Date.

"Observation Period" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the Initial Index Valuation Date to, and including, the Final Index Valuation Date.

"Index Valuation Date" means the Initial Index Valuation Date, the Final Index Valuation Date and any Automatic Early Redemption Observation Date.

"Worst Performing Index" means the Index<sub>(i)</sub> with the lowest performance based on the following formula:

$$\text{Final Index Level}_{(i)} / \text{Initial Index Level}_{(i)}.$$

If there is more than one Index<sub>(i)</sub> with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Index in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"Index Valuation Time" means the Scheduled Closing Time on the Index Valuation Date.

"Index Administrator" means the index adminis-

dies entspricht CHF 1.000 multipliziert mit dem geringeren von (a) dem Quotienten aus dem Finalen Index-Stand<sub>(i)</sub> des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung geteilt durch den Anfänglicher Index-Stand<sub>(i)</sub> des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung und (b) 100 %.

Wobei:

"Finaler Index-Stand<sub>(i)</sub>" den offiziellen Schlusstand des Index<sub>(i)</sub> an dem Finalen Index-Bewertungstag bezeichnet.

"Anfänglicher Index-Stand<sub>(i)</sub>" den offiziellen Schlusstand des Index<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag bezeichnet.

"Anfänglicher Index-Bewertungstag" bedeutet 20. Dezember 2023.

"Finaler Index-Bewertungstag" bedeutet 20. Juni 2025.

"Barriere" einen Prozentsatz innerhalb einer Spanne von 65,50 – 70,50%, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird, bezeichnet.

"Beobachtungsperiode" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom Anfänglichen Index-Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Finalen Index-Bewertungstag (einschließlich) bezeichnet.

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

"Index mit der schlechtesten Entwicklung" den Index<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel:

$$\text{Finaler Index-Stand}_{(i)} / \text{Anfänglicher Index-Stand}_{(i)}.$$

Sofern es mehr als einen Index<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben den Index mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.

"Index-Bewerungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Index-Bewertungstag.

"Index-Administrator" ist der in der obenste-

trator as set out for each series of Securities in the table above which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Administrator shall include a reference to the **"Successor Index Administrator"** defined in §4b(1) below.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of an Exchange on which such Index Component is principally traded or (iii) an Early Closure and the aggregate of all Index Component in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index or the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index of: (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component and (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Administrator as part of the market "opening data".

**"Related Exchange(s)"** means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such ex-

henden Tabelle für jede Serie von Wertpapieren angegebene Index-Administrator. Der Index-Administrator ist die Gesellschaft oder Person, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem Planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Administrator' auch als Bezugnahme auf den **"Index-Administrator-Nachfolger"** wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

**"Marktstörung"** bedeutet: das Entstehen oder Bestehen bezogen auf jede Index-Komponente von (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt bezogen auf eine Börse, an der eine solche Index-Komponente überwiegend gehandelt wird oder (iii) eine Frühzeitige Schließung und die Index-Komponenten insgesamt, auf die sich die Handelsaussetzung, die Börsenstörung oder die Frühzeitige Schließung bezieht, 20% oder mehr vom Indexstand ausmachen müssen oder bei auf den entsprechenden Index bezogenen Futures- und Optionskontrakten das Entstehen oder Bestehen (1) einer Handelsaussetzung, (2) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Feststellungszeitpunkt an der Verbundenen Börse oder (3) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich einer Index-Komponente, der prozentuale Beitrag dieser Index-Komponente zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem dieser Index-Komponente zurechenbare prozentuale Anteil am entsprechenden Index und (y) dem gesamten Indexstand jeweils auf der Grundlage der anfänglichen Gewichtungen, die von dem maßgeblichen Index-Administrator als Teil der "Markteröffnungsdaten" veröffentlicht wurden, zu bestimmen.

**"Verbundene Börse(n)"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem

change or quotation system.

**"Scheduled Closing Time"** means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**"Scheduled Trading Day"** means any day on which (i) the Index Administrator is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their relevant regular trading sessions.

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.

**"Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time.

dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

**"Planmäßiger Börsenschluss"** bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet jeden Tag, (i) an dem der Index-Administrator den Indexstand veröffentlichen muss und (ii) jede Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist.

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

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

| <b>No.</b> | <b>Automatic Early Redemption<br/>Observation Date</b>              | <b>Automatic Early Redemption Date</b>                  |
|------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Nr.</b> | <b><i>Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag</i></b> | <b><i>Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag</i></b> |
| 1          | 20 June 2024<br><i>20. Juni 2024</i>                                | 27 June 2024<br><i>27. Juni 2024</i>                    |
| 2          | 20 September 2024<br><i>20. September 2024</i>                      | 27 September 2024<br><i>27. September 2024</i>          |
| 3          | 20 December 2024<br><i>20. Dezember 2024</i>                        | 31 December 2024<br><i>31. Dezember 2024</i>            |
| 4          | 20 March 2025<br><i>20. März 2025</i>                               | 27 March 2025<br><i>27. März 2025</i>                   |

#### §4b

##### (Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of the Index. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

- (1) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the relevant Index Administrator but is calculated and announced by a successor to the relevant Index Administrator (the "**Successor Index Administrator**") acceptable to the Determination Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the relevant Index so calculated and announced by the Successor Index Administrator or that Successor Index, as the case may be.

##### (2) *Determination Agent Adjustment.*

- (a) If on or prior to any Index Valuation Date the relevant Index Administrator permanently cancels the relevant Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the relevant Index, then
- (i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

- (A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the fol-

#### §4b

##### (Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen des Index. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den maßgeblichen Index-Administrator berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Festlegungsstelle akzeptablen Nachfolger des maßgeblichen Index-Administrators (den "**Index-Administrator-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Festlegungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methode wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Administrator-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

##### (2) *Anpassung durch die Festlegungsstelle.*

- (a) Falls an oder vor einem Index-Bewertungstag der maßgebliche Index-Administrator den maßgeblichen Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den maßgeblichen Index eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt
- (i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Index angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

- (A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beab-



lowing provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation

sichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, sodass Bezugnahmen auf den Index durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder

system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystem, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Index mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Index Modification and Index Disruption:

(b) Veränderung des Index und Unterbrechung des Index:

If (i) on or prior to any Index Valuation Date the relevant Index Administrator announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating the relevant Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of

Falls (i) der maßgebliche Index-Administrator an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung des maßgeblichen Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um

changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**") or (ii) on any Index Valuation Date, the relevant Index Administrator fails to calculate and announce the relevant Index (provided that the Determination Agent may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), determine that, in respect of a Multi-Exchange Index, such failure to calculate and announce such Index shall instead be a Disrupted Day in respect of such Index) (an "**Index Disruption**") then the Determination Agent shall determine if such Index Modification or Index Disruption has a material effect on the Securities and, if so, subject to §4b(2)(c), shall calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Index, the level for that Index as at that Valuation Date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event.

eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Index**") oder (ii) der maßgebliche Index-Administrator es unterlässt, an einem Index-Bewertungstag den maßgeblichen Index zu berechnen und zu veröffentlichen (außer für den Fall, dass die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen kann, dass, in Bezug auf einen Index dessen Index Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen, das Unterlassen der Berechnung und der Bekanntgabe eines solchen Index stattdessen ein Störungstag in Bezug auf diesen Index ist) (eine "**Unterbrechung des Index**"), dann ermittelt die Festlegungsstelle, ob diese Veränderung des Index oder Unterbrechung des Index eine erhebliche Auswirkung auf die Wertpapiere hat, und falls dies der Fall ist, wird sie, vorbehaltlich §4b(2)(c), den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zu dem Bewertungstag verwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor der Änderung, Unterlassung oder Einstellung gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Index-Komponenten, die der Index unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis beinhaltete.

(c) Redemption for Index Adjustment Event:

If:

- (i) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;
- (ii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;
- (iii) an Index Cancellation or an Adminis-

(c) Kündigung aufgrund eines Indexanpassungsereignisses:

Falls:

- (i) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist;
- (ii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;
- (iii) eine Einstellung des Index oder ein

trator/Benchmark Event occurs, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

- (iv) an Index Modification or an Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(each an "Index Adjustment Redemption Event")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within 5 Business Days following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

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

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Index Linked Redemption Amount or the Substitute Value and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice

Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

- (iv) eine Veränderung des Index oder eine Unterbrechung des Index eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

(jeweils ein "Indexanpassungskündigungsereignis")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) 5 Geschäftstage, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Ersatzwerts verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter

shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Whereby:

**"Administrator/Benchmark Event"** means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Relevant Benchmark or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

**"Administrator/Benchmark Event Date"** means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

**"Alternative Pre-nominated Index"** is not specified.

**"Adjustment Payment"** means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

**"Substitute Value"** means an index level that

der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Wobei:

**"Administrator-/Benchmark-Ereignis"** bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

**"Administrator-/Benchmark-Ereignistag"** in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

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

**"Anpassungszahlung"** in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

**"Ersatzwert"** einen Stand des Index bezeich-

is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB).

**"Index Adjustment Event"** means, in respect of an Index, an Administrator/Benchmark Event, an Index Cancellation, an Index Disruption or an Index Modification.

**"Relevant Benchmark"** means the Index, the Reference Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is calculated.

(3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level of the Index published on the Exchange or Related Exchange or by the relevant Index Administrator and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Administrator before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(4) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

- (a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall de-

net, den die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

**"Indexanpassungsereignis"** in Bezug auf einen Index ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Index, eine Unterbrechung des Index oder eine Veränderung des Index bezeichnet.

**"Maßgebliche Benchmark"** bezeichnet den Index, den Referenzsatz sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird.

(3) *Korrektur eines Index.* Sollte ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder der durch den Index-Administrator veröffentlichte Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den maßgeblichen Index-Administrator vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(4) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Börsengeschäftstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

- (a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle

termine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant Index Component has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each Index Component comprising such Index.

den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel in der betreffenden Index-Komponente erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Festlegungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jeder im maßgeblichen Index enthaltenen Index-Komponente an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet.

- (5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than 5 Business Days notice to the Holders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent).

- (5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).

- (6) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event, the Determination Agent (A) shall determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Additional Adjustment Event made by any Related Exchange (an "**Adjustment by the Related Exchange**"); and (B) if within 10 days after occurrence of the Additional Disruption Event, the Determination Agent determines that no Adjustment by the Related Exchange was made, the Determination Agent may make such adjustments (including a substitution of such Index) to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the

- (6) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses, (A) wird die Festlegungsstelle die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Zusätzlichen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden (eine "**Anpassung durch die Verbundene Börse**"); und (B) falls innerhalb von 10 Tagen nach Eintritt des Zusätzlichen Anpassungsereignisses die Festlegungsstelle feststellt, dass keine Anpassung durch die Verbundene Börse erfolgt ist, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen

Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event. After applying any adjustment in accordance with this clause, the Determination Agent shall give notice (i) to the Holders not less than 5 days after the application of such adjustment in accordance with §12; and (ii) to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent) not less than 3 days after the application of such adjustment.

**"Additional Disruption Event"** means a Hedging Disruption (as defined in §4 (4)).

#### §5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Security 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, Frankfurt am Main and Zurich and all relevant parts of T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem) or any successor system thereto (**"TARGET"**) are operating to effect payments in Euro.

(einschließlich eines Austausches des Index) der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Anpassungsereignis auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen. Nach Anwendung einer solchen Anpassung gemäß dieser Klausel, wird die Festlegungsstelle (i) an die Gläubiger innerhalb von 5 Tagen nach Anwendung der Anpassung Mitteilung gemäß §12 geben und (ii) an die Hauptzahlstelle (soweit nicht die Hauptzahlstelle als Festlegungsstelle handelt) innerhalb von 3 Tagen nach Anwendung der Anpassung.

**"Zusätzliches Störungsereignis"** bezeichnet eine Hedging-Störung (wie in §4 (4) definiert).

#### §5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier 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, Frankfurt am Main und Zürich für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des T2 (das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem) oder eines Nachfolgesystems (**"TARGET"**) in Betrieb



- (3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge*. The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and Interest*. References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Index Linked Redemption Amount, the Early Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

#### §6 (Tax Gross-up)

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

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidar-*

sind.

- (3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

#### §6 (Steuer Gross-up)

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

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder

*itätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Soliditätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(d) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or de-

jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Ein-

duct tax; or

- (f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (g) to the extent such withholding or deduction is required to be made pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or
- (h) any combination of items (a)-(g);

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

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

behalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (g) soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) vorzunehmen ist; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

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

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

**§7  
(Prescription)**

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

**§8  
(Events of Default)**

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

- (a) any principal or interest on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 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 Holders); 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 Securities.

**§7  
(Verjährung)**

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

**§8  
(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag 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 Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (c) 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

Nothing herein contained shall be deemed to authorise any Holder to exercise any remedy against the Issuer or the Guarantor solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the insolvency of the Guarantor or the commencement of any proceedings relative to the Guarantor under Title 11 of the United States Code, or the appointment of a receiver for the Guarantor under Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010 or the commencement of any other applicable federal or state bankruptcy, insolvency, resolution or other similar law, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, a receiver, assignee or trustee in bankruptcy or reorganization, liquidator, sequestrator or similar official having been appointed for or having taken possession of the Guarantor or its property, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the institution of any other comparable judicial or regulatory proceedings relative to the Guarantor, or to the creditors or property of the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, Holders are authorised to exercise any remedy against the Issuer as a result of an Event of Default described in Section 8(c).

#### §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

erfüllen kann.

Keine der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen soll in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungsverwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug auf die Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden, sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu machen, die sich aus einem in § 8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

#### §9 (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

United Kingdom

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

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is 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

Vereinigtes Königreich

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

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

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung 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

relationship of agency or trust for any Holder.

- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

#### §10

##### (Substitution of the Issuer)

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

keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

#### §10

##### (Ersetzung der Emittentin)

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

- (a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor).
- (b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;
- (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that,
- (a) die Emittentin und/oder die Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert/garantieren; (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin hat zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin).
- (b) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;
- (c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber



- in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (d) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange; and
  - (e) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.
- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the
- durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und
- (d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden; und
  - (e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.
- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

Securities or the Documents.

- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

#### **§11**

##### **(Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation)**

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

#### **§12**

##### **(Notices)**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website <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).

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

#### **§11**

##### **(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)**

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

#### **§12**

##### **(Mitteilungen)**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere 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 Veröf-

fentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### §13

#### (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13

#### (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, 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 Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem

the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Securities "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

#### §14 (Language)

These 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

Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, die/das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

#### §14 (Sprache)

Diese 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 CHF 10,000,000 Autocallable Reverse Convertible Securities on EURO STOXX 50® Index, S&P 500® Index and Swiss Market Index®, ISIN DE000MS8JU82 (Series: G826) (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")**

***Emission von bis zu CHF 10.000.000 Autocall Reverse Convertible Wertpapieren auf EURO STOXX 50® Index, S&P 500® Index und Swiss Market Index®, ISIN DE000MS8JU82 (Serie: G826) (die "Wertpapiere") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")***

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

### 1.1 INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the Summary with regard to the issue of the securities ("**Securities**") of Morgan Stanley B.V. ("**Issuer**" or "**MSBV**") with the International Identification Number ("**ISIN**") and German Securities Code ("**WKN**") DE000MS8JU82 and MS8JU8 under the base prospectus for index linked Securities approved on 14 July 2023, as supplemented by the supplements dated 24 July 2023, 10 August 2023, 29 August 2023, 6 October 2023, 30 October 2023, 10 November 2023 and 27 November 2023 ("**Base Prospectus**") and guaranteed by Morgan Stanley ("**Guarantor**"). Contact details and Legal Entity Identifier ("**LEI**") of the Issuer Luna Arena, Herikerbergweg 238 1101 CM Amsterdam Zuidoost, the Netherlands, KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

This Summary provides the key information contained in the Base Prospectus, including on the Issuer and the Guarantor, and in the final terms applicable to the Securities ("**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 Securities will be publicly offered by UBS AG, with registered office at Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland ("**UBS**"). Its website is [www.ubs.com](http://www.ubs.com). The LEI is BFM8T61CT2L1QCEMIK50.

This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms. Any decision to invest in the Securities 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 Securities. Civil liability attaches only to the Issuer and the Guarantor who have tabled the Summary, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the Base Prospectus, or where the 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 Securities. 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 Securities?

The Issuer is incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under, and subject to, the laws of The Netherlands on 6 September 2001 for an unlimited duration. MSBV is registered at the commercial register of the Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 34161590. It has its corporate seat in Amsterdam, The Netherlands. The Issuer's registered office is at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, The Netherlands. Its telephone number is +31 20 57 55 600. The website of the Issuer is [www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com). The LEI of the Issuer is KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

##### 1.2.1.1 Principal activities of the Issuer

The Issuer's principal activity is the issuance of financial instruments including notes, certificates and warrants and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

##### 1.2.1.2 Major shareholders of the Issuer

Archimedes Investments Cooperatieve U.A. (a Morgan Stanley Group company) holds the majority of shares in MSBV. Morgan Stanley International Holdings Inc. and Morgan Stanley Jubilee Investments Ltd. each hold one share in MSBV. MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley. MSBV is not aware of any control measures with respect to such shareholder control.

##### 1.2.1.3 Key managing directors of the Issuer

The key managing directors of the Issuer are: B. Carey, S. Ibanez, P.J.G de Reus, A. Doppenberg and TMF Management B.V.

##### 1.2.1.4 Statutory auditors of the Issuer

Deloitte Accountants B.V., independent auditors and certified public accountants of Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, The Netherlands, a member of the Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), have audited the financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2021 and 31 December 2022 and unqualified opinions have been reported thereon.

### 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 financial statements of the Issuer as of and for the year ended 31 December 2021 and 31 December 2022 and the unaudited interim consolidated financial statements of the Issuer for the six-months periods ended 30 June 2022 and 30 June 2023.

#### 1.2.2.1 Income statement

| In EUR (thousand)                                                                                                        | 2022  | 2021  | Six months ended 30 June 2023 (unaudited) | Six months ended 30 June 2022 (unaudited) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Operating profit/loss or another similar measure of financial performance used by the issuer in the financial statements | 1,776 | 2,825 | 814                                       | 847                                       |

#### 1.2.2.2 Balance Sheet

|                                                                                       | 31 December 2022 | 31 December 2021 | 30 June 2023 (unaudited) | 30 June 2022 (unaudited) |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash) in EUR (thousand) | 10,406,654       | 9,759,260        | 9,863,015                | 10,698,647               |
| Current ratio (current assets/current liabilities)                                    | 1.009:1          | 1.009:1          | 1.011:1                  | 1.008:1                  |
| Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder equity)                     | 316:1            | 309:1            | 294:1                    | 332:1                    |

#### 1.2.2.3 Cash flow statement

| In EUR (thousand)                        | 2022    | 2021     | Six months ended 30 June 2023 (unaudited) | Six months ended 30 June 2022 (unaudited) |
|------------------------------------------|---------|----------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Net Cash flows from operating activities | 3,042   | (4,990)  | (1,275)                                   | 80                                        |
| Net Cash flows from financing activities | (8,938) | (11,172) | (20,820)                                  | (8,938)                                   |
| Net Cash flow from investing activities  | 8,938   | 11,172   | 20,820                                    | 8,938                                     |

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

#### *Risks relating to Morgan Stanley and MSBV*

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

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

### ***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 SECURITIES**

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

The Securities are issued as securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). The Securities are represented by a global note in bearer form and are governed by the laws of Germany. The Securities are issued in Swiss Francs ("CHF"). The Securities are not rated. The ISIN of the Securities is DE000MS8JU82.

### ***Number of Securities issued***

10,000 Securities will be issued.

### ***Status of the Securities***

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

### ***Interest Rate***

The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) the issue date of the Securities to (but excluding) the maturity date at the fixed rate of 5.00 per cent. *per annum*. (i.e. 1.25 per cent. on each Interest Payment Date). Interest shall be payable in arrear on the specified Interest Payment Dates.

### ***Performance of the Securities***

The future performance of the Securities and the redemption amount for the Holders depend on the performance of the underlying indices ("**Index**").

### ***Term of the Securities***

The Securities do have a fixed term.

### ***Redemption***

The Securities will be redeemed at the "**Index Linked Redemption Amount**" on the maturity date.



If at every time during the Observation Period, the official level of all Indices (continuously observed on an intra day basis) has been greater than or equal to the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{CHF 1,000} * 100.00 \text{ per cent.}$$

If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Index (continuously observed on an intra day basis) has been lower than the Barrier, the Index Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{CHF 1,000} * \text{MIN (Final Index Level}_{(i)} \text{ of the Worst Performing Index / Initial Index Level}_{(i)} \text{ of the Worst Performing Index; 100 per cent.)}$$

Whereby:

"**Barrier**" means a percentage rate within a range from 65.50 - 70.50 per cent., which will be determined on the Initial Index Valuation Date.

"**Observation Period**" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the Initial Index Valuation Date to, and including, the Final Index Valuation Date.

"**Initial Index Valuation Date**" means 20 December 2023.

"**Final Index Valuation Date**" means 20 June 2025.

"**Worst Performing Index**" means the Index<sub>(i)</sub> with the lowest performance based on the following formula:

$$\text{Final Index Level}_{(i)} / \text{Initial Index Level}_{(i)}$$

#### **Early Redemption**

If on a specified observation date ("**Automatic Early Redemption Observation Date**") the official closing level of each Index<sub>(i)</sub> is equal to or greater than 100 per cent. of the official closing level of the Index<sub>(i)</sub> on the Initial Index Valuation Date ("**Automatic Early Redemption Event**"), the Securities will be automatically terminated and redeemed early on the specified automatic early redemption date ("**Automatic Early Redemption Date**") at the specified automatic early redemption amount ("**Automatic Early Redemption Amount**"), which is equal to **CHF 1,000** per Security.

Additionally, following the occurrence of certain extraordinary events (for example a change in law) the Issuer may redeem the Securities early at an amount determined by the Determination Agent.

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

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

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

Application is intended to be made for admission to trading of the Securities 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.

### **1.3.3 Is there a guarantee attached to the securities?**

The Guarantor has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Guarantor but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

#### **1.3.3.1 Who is the guarantor of the securities?**

Morgan Stanley is the guarantor of Securities issued by Morgan Stanley B.V. The Guarantor was originally incorporated for an unlimited term under the laws of the State of Delaware on 1 October 1981 under registered number 0923632, and its predecessor companies date back to 1924. Morgan Stanley is a financial holding company regulated by the Federal Reserve under the BHC Act. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington,

Delaware 19801, U.S., and its principal executive office at 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S., telephone number +1 (212) 761 4000. The LEI of the Guarantor is IGJSJL3JD5P30I6NJZ34.

### 1.3.3.2 What is the key financial information regarding the guarantor?

#### Consolidated Income Statement

| In USD (million)                         | 2022   | 2021   | Nine months ended<br>30 September<br>2023<br>(unaudited) | Nine months ended<br>30 September<br>2022<br>(unaudited) |
|------------------------------------------|--------|--------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Income before provision for income taxes | 14,089 | 19,668 | 9,717                                                    | 11,295                                                   |

#### Consolidated Balance Sheet

| In USD (million) | 31 December<br>2022 | 31 December<br>2021 | 30 September<br>2023<br>(unaudited) | 30 September<br>2022<br>(unaudited) |
|------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Borrowings       | 238,058             | 233,127             | 247,193                             | 220,423                             |

#### Consolidated Cash Flow Statement

| In USD (million)                                           | 2022     | 2021     | Nine months ended<br>30 September<br>2023<br>(unaudited) | Nine months ended<br>30 September<br>2022<br>(unaudited) |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Cash flow from operating activities, continuing operations | (6,397)  | 33,971   | (15,784)                                                 | 7,599                                                    |
| Cash flow from financing activities, continuing operations | 22,714   | 41,547   | (8,420)                                                  | (3,261)                                                  |
| Cash flow from investing activities, continuing operations | (11,632) | (49,897) | 5,717                                                    | (12,530)                                                 |

### 1.3.3.3 What are the key risks that are specific to the guarantor?

The key risks, that are specific to the guarantor correspond to the risks set out in section 1.2.3.

### 1.3.4 What are the key risks that are specific to the Securities?

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

The market value of the Securities 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 Securities. The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security. 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.

#### *Interest Rate Risk*

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

#### *General Risks in respect of structured securities*

In general, an investment in Securities by which payments of redemption are determined by reference to the performance of an underlying, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risk that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. The market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the underlying). Neither the current nor the historical value of the underlying should be taken as an indication of future performance of the underlyings during the term of any Security.

### ***Index Linked Securities***

Index Linked Securities are debt securities which do not provide for a predetermined redemption amount. A redemption amount will depend on the performance of the underlying index, which itself may contain substantial credit, interest rate, currency exchange or other risks. The value of the underlying index is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant Issuer, macroeconomic factors and speculation. Additionally, the historical performance of the underlying index is not an indication of future performance. Changes in the market price of the underlying index affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of the underlying index will rise or fall. The redemption amount might be substantially less than the issue price of the Securities or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose the entire investment.

### ***Currency Risk***

A Holder of Securities 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 or in case of Securities where the underlying Index is denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Securities is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.

### ***Risks associated with Securities linked to several underlyings that do not constitute a basket***

An investment in Securities linked to several underlyings that do not constitute a basket (e.g. Worst-of Securities) generates a higher total risk since the underlyings are observed individually and not in the context of a basket performance calculated by the Calculation Agent.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **1.4 KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES 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 Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and Switzerland from 28 November 2023 (inclusive) to 20 December 2023 (inclusive) (the "**Offer Period**"). Securities 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?**

During the Offer Period, the offeror of the Securities is UBS AG.

**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 Securities is making profit.

**1.4.3.2 Use of proceeds**

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

**1.4.3.3 Subscription Agreement**

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

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

Conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading may arise due to the fact, that the Guarantor and the Determination Agent belong to the Morgan Stanley group. Further, in the course of the ordinary business of the Issuer and the Guarantor, amounts payable under the Securities may be affected, for example, due to the participation in transactions related to the underlying Indices or due to the issuance of additional derivative instruments relating to the same.

## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

### 1.1 EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Dies ist die Zusammenfassung zu der Emission der Wertpapiere ("**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. ("**Emittentin**" oder "**MSBV**") mit der International Securities Identification Number ("**ISIN**") und Wertpapierkennnummer ("**WKN**") DE000MS8JU82 und MS8JU8 unter dem am 14. Juli 2023 gebilligten Basisprospekt für indexbezogene Wertpapiere, wie durch den Nachtrag vom 24. Juli 2023, den Nachtrag vom 10. August 2023, den Nachtrag vom 29. August 2023, den Nachtrag vom 6. Oktober 2023, den Nachtrag vom 30. Oktober 2023, den Nachtrag vom 10. November 2023 und den Nachtrag vom 27. November 2023 nachgetragen ("**Basisprospekt**") und garantiert durch Morgan Stanley ("**Garantin**"). Kontaktdaten und Rechtsträgerkennung ("**LEI**") der Emittentin sind Luna Arena, Herikerbergweg 238 1101 CM Amsterdam Zuidooost, die Niederlande, KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

Diese Zusammenfassung enthält die wichtigsten Informationen, die im Basisprospekt, einschließlich über die Emittentin und die Garantin, und in den für die Wertpapiere 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 Wertpapiere werden öffentlich angeboten durch UBS AG mit eingetragenem Sitz in Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz ("**UBS AG**"). Die Internet-seite ist [www.ubs.com](http://www.ubs.com). Die LEI lautet BFM8T61CT2L1QCCEMIK50.

Diese Zusammenfassung sollte als Einleitung zum Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen verstanden werden. Anleger sollten sich bei jeder Entscheidung, in die Wertpapiere 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 Wertpapiere investiert haben. Zivilrechtlich haften nur die Emittentin und die Garantin, die die Zusammenfassung vorgelegt und übermittelt haben, 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 Wertpapiere 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 Wertpapiere?

Die Emittentin wurde als eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht der Niederlande (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) am 6. September 2001 für unbegrenzte Dauer gegründet. MSBV ist im Handelsregister der niederländischen Handelskammer (*Kamer van Koophandel*) unter der Nummer 34161590 eingetragen. Ihr Firmensitz befindet sich in Amsterdam, Niederlande.

Der eingetragene Sitz von MSBV befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Niederlande. Die Telefonnummer ist +31 20 57 55 600. Die Internetseite der Emittentin ist [www.sp.morganstanley.com](http://www.sp.morganstanley.com). Die LEI der Emittentin lautet KG1FTTDCK4KNVM3OHB52.

##### 1.2.1.1. Haupttätigkeiten des Emittenten

Die Hauptaktivität der Emittentin ist die Ausgabe von Finanzinstrumenten, einschließlich Schuldverschreibungen, Zertifikaten und Optionsscheinen, und die Absicherung der Verbindlichkeiten aus diesen Emissionen.

##### 1.2.1.2. Hauptanteilseigner des Emittenten

Archimedes Investments Cooperatieve U.A. (ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe) hält die Mehrheit der Anteile von MSBV. Morgan Stanley International Holdings Inc. und Morgan Stanley Jubilee Investments Ltd. halten jeweils einen Anteil an MSBV. MSBV steht letztendlich unter der Kontrolle von Morgan Stanley. MSBV sind in diesem Zusammenhang keine Kontrollmaßnahmen bekannt.

##### 1.2.1.3. Hauptgeschäftsführer des Emittenten

Die Hauptgeschäftsführer der Emittentin sind die Mitglieder der Geschäftsleitung (Directors): B. Carey, S. Ibanez, P.J.G de Reus, A. Doppenberg und TMF Management B.V.

#### 1.2.1.4. Abschlussprüfer des Emittenten

Deloitte Accountants B.V., unabhängige Abschlussprüfer und Wirtschaftsprüfer, Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, Niederlande, Mitglied des Niederländischen Instituts der Wirtschaftsprüfer (Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants), hat die Jahresabschlüsse von MSBV für die am 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 beendeten Geschäftsjahre geprüft und jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

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

Die nachstehenden ausgewählten Finanzinformationen der Emittentin basieren auf den geprüften Jahresabschlüssen der Emittentin zu den am 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 endenden Geschäftsjahren sowie auf den ungeprüften Konzernzwischenabschlüssen der Emittentin für die am 30. Juni 2022 und 30. Juni 2023 endenden Sechs-Monats-Zeiträume.

##### 1.2.2.1. Gewinn- und Verlustrechnung

| In EUR (tausend)                                                                                                                 | 2022  | 2021  | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft) | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2022 (ungeprüft) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Operativer Gewinn/Verlust oder andere vergleichbare Messgröße für die Ertragslage, die der Emittent in den Abschlüssen verwendet | 1.776 | 2.825 | 814                                                        | 847                                                        |

##### 1.2.2.2. Bilanz

|                                                                                                                               | 31. Dezember 2022 | 31. Dezember 2021 | 30. Juni 2023 (ungeprüft) | 30. Juni 2022 (ungeprüft) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettofinanzverbindlichkeiten (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Schulden abzüglich Barmittel) in EUR (tausend) | 10.406.654        | 9.759.260         | 9.863.015                 | 10.698.647                |
| Liquiditätskoeffizient (Verhältnis Umlaufvermögen/kurzfristige Verbindlichkeiten)                                             | 1,009:1           | 1,009:1           | 1,011:1                   | 1,008:1                   |
| Verhältnis Fremdkapital/Eigenkapital (Summe der Verbindlichkeiten/Summe des Aktionärskapitals)                                | 316:1             | 309:1             | 294:1                     | 332:1                     |

##### 1.2.2.3. Kapitalflussrechnung

| In EUR (tausend)                                     | 2022    | 2021     | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft) | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2022 (ungeprüft) |
|------------------------------------------------------|---------|----------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit | 3.042   | (4.990)  | (1.275)                                                    | 80                                                         |
| Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten         | (8.938) | (11.172) | (20.820)                                                   | (8.938)                                                    |
| Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten           | 8.938   | 11.172   | 20.820                                                     | 8.938                                                      |

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

##### **Risiken in Bezug auf Morgan Stanley und MSBV**

Gläubiger der Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden, tragen das Kreditrisiko von MSBV und Morgan Stanley, als Garantin, welches das Risiko ist, dass MSBV und/oder Morgan Stanley nicht in der Lage ist die Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen, unabhängig davon, ob diese Wertpapiere als vermögens- oder kapitalschützend bezeichnet werden, oder davon wie Kapital oder andere Zahlungen unter diesen Wertpapieren kalkuliert werden. Wenn MSBV nicht in der Lage ist die Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen, würde dies einen signifikanten negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Wertpapieren haben und der Gläubiger könnte seine gesamte Investition verlieren.

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

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

Morgan Stanleys Ertragslage kann durch Faktoren wie Marktflektuationen 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 WERTPAPIERE**

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

Die Wertpapiere werden als auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB begeben. Die Wertpapiere werden durch eine Globalurkunde verbrieft und unterliegen deutschem Recht. Die Wertpapiere werden in Schweizer Franken ("CHF") begeben. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating. Die ISIN der Wertpapiere lautet DE000MS8JU82.

#### ***Anzahl der begebenen Wertpapiere***

Die Anzahl der begebenen Wertpapiere beträgt 10.000 Stück.

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

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

#### ***Zinsen***

Die Wertpapiere werden von ihrem Begebungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) in Höhe ihres Nennbetrags mit einem festen Zinssatz von jährlich 5,00% (d.h. mit 1,25% pro Zinszahlungstag) verzinst. Die Zinsen sind zu jedem festgelegten Zinszahlungstag zahlbar.

#### ***Wertentwicklung der Wertpapiere***

Die Wertentwicklung der Wertpapiere sowie der Rückzahlungsbetrag für die Gläubiger hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Indizes ("Index") ab.

#### ***Laufzeit der Wertpapiere***

Die Wertpapiere haben eine feste Laufzeit.

### **Rückzahlung**

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum "**Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag**" zurückgezahlt.

Falls der offizielle Stand sämtlicher Indizes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) oder dieser entsprochen hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{CHF 1.000} * 100,00\%$$

Falls der offizielle Stand wenigstens eines Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert hat, wird der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{CHF 1.000} * \text{MIN (Finaler Index-Stand}_{(i)} \text{ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Index-Stand}_{(i)} \text{ des Index mit der schlechtesten Wertentwicklung; } 100\%)$$

Wobei:

"**Barriere**" einen Prozentsatz innerhalb einer Spanne von 65,50 – 70,50%, der am Anfänglichen Index-Bewertungstag festgelegt wird, bezeichnet.

"**Beobachtungsperiode**" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom Anfänglichen Index-Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Finalen Index-Bewertungstag (einschließlich) bezeichnet.

"**Anfänglicher Index-Bewertungstag**" den 20. Dezember 2023 bezeichnet.

"**Finaler Index-Bewertungstag**" den 20. Juni 2025 bezeichnet.

"**Index mit der schlechtesten Wertentwicklung**" den Index<sub>(i)</sub> mit der schlechtesten Wertentwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel:

$$\text{Finaler Index-Stand}_{(i)} / \text{Anfänglicher Index-Stand}_{(i)}.$$

### **Vorzeitige Rückzahlung**

Falls an einem festgelegten Beobachtungstag ("**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**") der offizielle Schlussstand jedes Index<sub>(i)</sub> über 100 % des offiziellen Schlussstands des Index<sub>(i)</sub> am Anfänglichen Index-Bewertungstag notiert oder diesem entspricht ("**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**"), werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und am festgelegten vorzeitigen automatischen Rückzahlungstag ("**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") vorzeitig zum festgelegten automatischen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag ("**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt, welcher **CHF 1.000** pro Wertpapier entspricht.

Außerdem kann die Emittentin beim Eintritt bestimmter außergewöhnlicher Ereignisse (zum Beispiel einer Rechtsänderung) die Wertpapiere vorzeitig zu einem von der Festlegungsstelle festgelegten Betrag zurückzahlen.

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

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

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

Es ist beabsichtigt, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Baden Württembergischen Wertpapierbörse im Handelssegment Easy Euwax zu stellen.

#### **1.3.3 Wird für die Wertpapiere eine Garantie gestellt?**

Die Garantin hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie ("**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann nach der Nichtzahlung durch die Emittentin jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im



Fälle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

#### 1.3.3.1. Wer ist der Garant der Wertpapiere?

Morgan Stanley ist die Garantin der Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. begeben werden. Morgan Stanley wurde ursprünglich am 1. Oktober 1981 auf unbestimmte Dauer nach dem Gesetz des Bundesstaates Delaware unter der Registrierungsnummer 0923632 eingetragen, und seine Vorgängergesellschaften reichen bis ins Jahr 1924 zurück. Morgan Stanley ist eine Finanzholdinggesellschaft, die im Rahmen des BHC-Gesetzes der Regulierung durch die US-Notenbank unterliegt. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA, und seine Hauptniederlassung in 1585 Broadway, New York, NY 10036, USA, Telefon +1 (212) 761 4000. Die LEI von Morgan Stanley lautet IGJSJL3JD5P30I6NJZ34.

#### 1.3.3.2. Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Garantin?

##### Konzern Gewinn- und Verlustrechnung

| In USD (Millionen)               | 2022   | 2021   | Neun-Monats-Zeitraum<br>endend zum 30.<br>September 2023<br>(ungeprüft) | Neun-Monats-Zeitraum<br>endend zum 30.<br>September 2022<br>(ungeprüft) |
|----------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Ergebnis vor Ertragsteueraufwand | 14.089 | 19.668 | 9.717                                                                   | 11.295                                                                  |

##### Konzernbilanz

| In USD (Millionen)      | 31. Dezember<br>2022 | 31. Dezember<br>2021 | 30. September<br>2023<br>(ungeprüft) | 30. September<br>2022<br>(ungeprüft) |
|-------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Finanzverbindlichkeiten | 238.058              | 233.127              | 247.193                              | 220.423                              |

##### Konzernkapitalflussrechnung

| In USD (Millionen)                                                  | 2022     | 2021     | Neun-Monats-Zeitraum<br>endend zum 30.<br>September 2023<br>(ungeprüft) | Neun-Monats-Zeitraum<br>endend zum 30.<br>September 2022<br>(ungeprüft) |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit fortgeführter Aktivitäten | (6.397)  | 33.971   | (15.784)                                                                | 7.599                                                                   |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Aktivitäten       | 22.714   | 41.547   | (8.420)                                                                 | (3.261)                                                                 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit fortgeführter Aktivitäten        | (11.632) | (49.897) | 5.717                                                                   | (12.530)                                                                |

#### 1.3.3.3. Welches sind die zentralen Risiken, die für die Garantin spezifisch sind?

Die wesentlichen Risiken, die für die Garantin spezifisch sind, entsprechen den in Abschnitt 1.2.3 dargestellten Risiken.

#### 1.3.4 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?

##### Marktwert der Wertpapiere und Marktpreisrisiko

Der Marktwert der Wertpapiere 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 Wertpapiere 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 Wertpapiere angesehen werden. Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für seine künftige Entwicklung.

Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankauks- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

### **Zinsrisiko**

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

### **Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit strukturierten Wertpapieren**

Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen die Rückzahlung an die Entwicklung eines Basiswerts gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Der Marktpreis solcher Wertpapiere kann sehr volatil sein (abhängig von der Volatilität der Basiswerte). Weder der aktuelle noch der historische Stand der Basiswerte sollten als Indikator für die zukünftige Entwicklung der Basiswerte während der Laufzeit eines Wertpapiers gesehen werden.

### **Risiko in Verbindung mit indexbezogenen Wertpapieren**

Indexbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht im Vorhinein feststeht, sondern von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz-, Währungs- oder andere Risiken beinhaltet. Der Wert des zugrunde liegenden Index kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis des zugrunde liegenden Index beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des zugrunde liegenden Index steigt oder fällt. Der Rückzahlungsbetrag kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls das gesamte eingesetzte Kapital verliert.

### **Währungsrisiko**

Gläubiger von Wertpapieren, 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 oder die einen Index als Basiswert haben, die in einer anderen Währung geführt wird als derjenigen, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.

### **Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden**

Eine Anlage in Wertpapiere, die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden (z.B. Worst-of Wertpapiere), hat ein höheres Gesamtrisiko, da die Basiswerte einzeln und nicht im Rahmen einer Korbbentwicklung betrachtet werden, die von der Berechnungsstelle vorgenommen wird.

### **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

Die Wertpapiere 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 und die Garantin können sämtliche ausstehenden Wertpapiere unter bestimmten Bedingungen vorzeitig zurückzahlen. Der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere kann hierbei unter der Festgelegten Stückelung liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.

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

Die Wertpapiere können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch

die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

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

Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV oder Morgan Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley als Garantin oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung von Morgan Stanley als Garantin stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.

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

**1.4.1 Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?**

Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und der Schweiz vom 28. November 2023 (einschließlich) bis zum 20. Dezember 2023 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden. Die Wertpapiere 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?**

Während der Angebotsfrist ist UBS der Anbieter der Wertpapiere.

**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 Wertpapiere wird von der Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet.

**1.4.3.3. Übernahmevertrag**

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

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

Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel können sich daraus ergeben, dass die Garantin und die Festlegungsstelle zum Morgan Stanley Konzern gehören. Zudem können sich durch die Ausübung der üblichen Geschäftstätigkeiten der Emittentin und der Garantin Auswirkungen auf die unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge ergeben, etwa bei der Beteiligung an Transaktionen, die die zugrunde liegenden Indizes betreffen oder der Begebung weiterer auf die zugrunde liegenden Indizes bezogener derivativer Instrumente.