**EXECUTION VERSION**

**FINAL TERMS**

**in connection with the Base Prospectus for Equity Linked and Bond 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 Aktienbezogene und Anleihebezogene 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 7,000 Worst of Phoenix Autocall Certificates on AXA S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. and Swiss Re AG, ISIN DE000MS0H0W8 (Series: G923) (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")**

***Emission von bis zu 7.000 Worst of Phoenix Autocall Zertifikaten auf AXA S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. und Swiss Re AG, ISIN DE000MS0H0W8 (Serie: G923) (die "Wertpapiere") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")***

These final terms dated 5 May 2025 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the Guarantor and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for equity linked and bond linked securities dated 5 July 2024, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus, the supplement dated 23 August 2024, the supplement dated 10 October 2024, the supplement dated 25 October 2024, the supplement dated 13 November 2024, the supplement dated 28 November 2024, the supplement dated 29 January 2025, the supplement dated 6 March 2025 and the supplement dated 17 April 2025, have been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (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 published on the website of the Issuer (www.sp.morganstanley.com). A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

*Diese endgültigen Bedingungen vom 5. Mai 2025 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Vollständige Informationen*

*über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für aktienbezogene und anleihebezogene Wertpapiere vom 5. Juli 2024 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt, der Nachtrag vom 23. August 2024, der Nachtrag vom 10. Oktober 2024, der Nachtrag vom 25. Oktober 2024, der Nachtrag vom 13. November 2024, der Nachtrag vom 28. November 2024, der Nachtrag vom 29. Januar 2025, der Nachtrag vom 6. März 2025 und der Nachtrag vom 17. April 2025 wurden bzw. werden auf der Webseite der Luxemburger Börse (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) 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>*Emissionspreis*: | EUR 1,000 (unit style quotation) per Security<br>*EUR 1.000 (Stücknotiz) pro Wertpapier* |
| 2. | (i) Listing and Trading:<br><br><br><br><br><br><br><br><br><br>*Börsenzulassung und Börsenhandel*: | Application will be made for admission to trading of the Securities as of the Issue Date on the multilateral trading facility EuroTLX organised and managed by Borsa Italiana. Investors should note that the Issuer cannot give any assurance that such trading admission application will be successful and that the Securities will be admitted to trading. In case the Securities will not be admitted to trading on EuroTLX within the Issue Date the offer of the Securities will be considered void.<br>*Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Begebungstag an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX, die von Borsa Italiana organisiert und betrieben wird, gestellt. Anleger müssen beachten, dass die Emittentin keine Gewähr dafür übernimmt, dass ein solcher Antrag auf Einbeziehung erfolgreich sein wird und die Wertpapiere zum Handel zugelassen werden. Sollten die Wertpapiere am Begebungstag nicht zum Handel auf EuroTLX zugelassen werden, dann gilt das Angebot der Wertpapiere als nichtig.* |
| | (ii) Trade Date:<br>*Handelstag*: | 22 April 2025<br>*22. April 2025* |
| | (iii) First Trading Date:<br>*Erster Handelstag*: | 6 May 2025<br>*6. Mai 2025* |
| | (iv) Last Trading Date:<br><br>*Letzter Handelstag*: | Unless previously redeemed on or around 6 May 2030<br>*Soweit nicht zuvor zurückgezahlt am oder um den 6. Mai 2030* |
| | (v) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:<br>*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:* | Approximately EUR 2,000<br><br>*Ca. EUR 2.000* |
| | (vi) Additional existing listings:<br>*Weitere bestehende Börsenzulassungen*: | None<br>*Keine* |
| 3. | Reasons for the offer and use of proceeds:<br><br><br><br>*Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:* | 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>*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.* |

| | | |
|---|---|---|
| 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.<br><br>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 shares, (ii) issue or buy derivative instruments relating to the same, (iii) publish research reports on the underlying shares or (iv) receive 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 shares and consequently on the value of the Securities. |
| | *Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:* | *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.*<br><br>*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 Aktien betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen, (iii) Analysen bezüglich der zugrunde liegenden Aktien 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 Aktien und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.* |
| 5. | Post-Issuance Information: | The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations. |
| | *Informationen nach erfolgter Emission:* | *Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.* |
| 6. | Rating of the Securities:<br>*Rating der Wertpapiere:* | None<br>*Keines* |

| | | |
|---|---|---|
| 7. | Non-exempt Offer: | From 5 May 2025 (inclusive) to 1.00 p.m. (Central European Time) (inclusive) on 6 May 2025 (the "**Offer Period**"), Gold Grain Capital B.V., with registered office at Amstel 62, Amsterdam 1017 AC, The Netherlands (website: www.goldgraincapital.com) (the "**Intermediary**") is authorised to promote an investment in the Securities in Italy (the "**Public Offer Jurisdiction**"). |
| | *Prospektpflichtiges Angebot:* | *Gold Grain Capital B.V., mit eingetragenem Sitz in Amstel 62, Amsterdam 1017 AC, Niederlande (Webseite: www.goldgraincapital.com) (der "**Intermediär**") ist vom 5. Mai 2025 (einschließlich) bis 13:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 6. Mai 2025 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") berechtigt, ein Investment in die Wertpapiere in Italien (die "**Angebotsjurisdiktion**") 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:<br>*Zeitraum für die Zeichnung:* | Not Applicable.<br>*Nicht Anwendbar.* |
| 10. | Consent to use the Base Prospectus: | |
| | The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent): | The Intermediary |
| | Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to: | Italy |
| | 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 Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:* | *Der Intermediär* |
| | *Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch die Finanzintermediäre wird gewährt in Bezug auf:* | *Italien* |
| | *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.* |
| 11. | (i) Commissions and Fees:<br><br>*Provisionen und Gebühren:* | A maximum of EUR 80.00 (equal to a client reoffer of up to EUR 920.00 of the Specified Denomination).<br>*Maximal EUR 80,00 (entsprechend einem Kunden Re-offer von bis zu EUR 920,00 der Festgelegten Stückelung).* |
| | (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: | None |
| | *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:* | *Keine* |
| 12. | Categories of potential investors:<br>*Kategorien potenzieller Investoren:* | Not Applicable<br>*Nicht Anwendbar* |
| 13. | Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer: | Not Applicable |
| | *Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:* | *Nicht Anwendbar* |
| 14. | ISIN: | DE000MS0H0W8 |
| 15. | German Securities Code<br>WKN: | MS0H0W |

| | | |
|---|---|---|
| 16. | An Indication where information about the past and the future performance of the Share(s) and its/their volatility can be obtained: | **AXA S.A.**:<br>https://www.axa.com/investor<br><br>**Assicurazioni Generali S.p.A.**:<br>https://www.generali.com/investors<br><br>**Swiss Re AG**:<br>https://www.swissre.com/investors.html |
| | *Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Aktie(n) und ihrer Volatilität eingeholt werden können:* | ***AXA S.A.**:*<br>*https://www.axa.com/investor*<br><br>***Assicurazioni Generali S.p.A.**:*<br>*https://www.generali.com/investors*<br><br>***Swiss Re AG**:*<br>*https://www.swissre.com/investors.html* |
| 17. | 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 US-Steuergesetzes*: | *Nach Festlegung der Emittentin sollten die Wertpapiere nicht dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes unterliegen. Eine ausführliche Darstellung dieser Thematik ist im Basisprospekt im Abschnitt "Disclaimer – Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-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 Euro (the "**Currency**" or "**EUR**") in an aggregate number of up to 7,000 (in words: seven thousand) on 6 May 2025 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**"). In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Equity Linked Redemption Amount (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised 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 Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form*. Diese Serie von Zertifikaten (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") in der Gesamtanzahl von bis zu 7.000 Wertpapieren (in Worten: Siebentausend) am 6. Mai 2025 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (die "**Festgelegte Stückelung**"). Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt 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 effecting to creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

## §3
## (Interest)

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of subsection (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Initial Equity Valuation Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Determination Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Determination Date to, but excluding, the Second Interest Determination Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Determination Date to, but excluding, the Third Interest Determination Date (as defined below) (the "**Third Interest Period**"), from, and including, the Third Interest Determination Date to, but

## §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) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom Ersten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Zweiten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom Zweiten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Dritten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), vom Dritten Zinsfeststellungstag

excluding, the Fourth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Fourth Interest Period**"), from, and including, the Fourth Interest Determination Date to, but excluding, the Fifth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Fifth Interest Period**"), from, and including, the Fifth Interest Determination Date to, but excluding, the Sixth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Sixth Interest Period**"), from, and including, the Sixth Interest Determination Date to, but excluding, the Seventh Interest Determination Date (as defined below) (the "**Seventh Interest Period**"), from, and including, the Seventh Interest Determination Date to, but excluding, the Eighth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Eighth Interest Period**"), from, and including, the Eighth Interest Determination Date to, but excluding, the Ninth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Ninth Interest Period**"), from, and including, the Ninth Interest Determination Date to, but excluding, the Tenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Tenth Interest Period**"), from, and including, the Tenth Interest Determination Date to, but excluding, the Eleventh Interest Determination Date (as defined below) (the "**Eleventh Interest Period**"), from, and including, the Eleventh Interest Determination Date to, but excluding, the Twelfth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Twelfth Interest Period**"), from, and including, the Twelfth Interest Determination Date to, but excluding, the Thirteenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Thirteenth Interest Period**"), from, and including, the Thirteenth Interest Determination Date to, but excluding, the Fourteenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Fourteenth Interest Period**"), from, and including, the Fourteenth Interest Determination Date to, but excluding, the Fifteenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Fifteenth Interest Period**"), from, and including, the Fifteenth Interest Determination Date to, but excluding, the Sixteenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Sixteenth Interest Period**"), from, and including, the Sixteenth Interest Determination Date to, but excluding, the Seventeenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Seventeenth Interest Period**"), from, and including, the Seventeenth Interest Determination Date to, but excluding, the Eighteenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Eighteenth Interest Period**"), from,

(einschließlich) bis zum Vierten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Vierte Zinsperiode**"), vom Vierten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Fünften Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Fünfte Zinsperiode**"), vom Fünften Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Sechsten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Sechste Zinsperiode**"), vom Sechsten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Siebten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Siebte Zinsperiode**"), vom Siebten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Achten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Achte Zinsperiode**"), vom Achten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Neunten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Neunte Zinsperiode**"), vom Neunten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Zehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zehnte Zinsperiode**"), vom Zehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Elften Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Elfte Zinsperiode**"), vom Elften Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Zwölften Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zwölfte Zinsperiode**"), vom Zwölften Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Dreizehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Dreizehnte Zinsperiode**"), vom Dreizehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Vierzehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Vierzehnte Zinsperiode**"), vom Vierzehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Fünfzehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Fünfzehnte Zinsperiode**"), vom Fünfzehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Sechzehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Sechzehnte Zinsperiode**"), vom Sechzehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Siebzehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Siebzehnte Zinsperiode**"), vom

and including, the Eighteenth Interest Determination Date to, but excluding, the Nineteenth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Nineteenth Interest Period**") and from, and including, the Nineteenth Interest Determination Date to, but excluding the Twentieth Interest Determination Date (as defined below) (the "**Twentieth Interest Period**", and each an "**Interest Period**"). Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

Siebzehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Achtzehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Achtzehnte Zinsperiode**"), vom Achtzehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Neunzehnten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Neunzehnte Zinsperiode**") und vom Neunzehnten Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum Zwanzigsten Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zwanzigste Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

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

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

(b) "**Interest Payment Dates**" means the respective date as set out in the column "Interest Payment Dates" in the table at the end of §4a. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2)), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.

(b) "**Zinszahlungstage**" bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Zinszahlungstage" in der Tabelle am Ende des §4a angegebenen Tag. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, a percentage determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to the Barrier$_{(n)}$ (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

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

**1.50 per cent * Number of Interest Periods – Sum$_{Coupon}$**

**1,50% * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines

Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is lower than the Barrier$_{(n)}$, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs wenigstens einer Aktie unter der Barriere$_{(n)}$ notiert, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.

***Where:***

***Wobei folgendes gilt:***

"**Barrier$_{(n)}$**" means the respective percentage of the Official Closing Level of the Share$_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date as set out in the column "Barrier" in the table at the end of §4a.

"**Barriere$_{(n)}$**" bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Barriere" in der Tabelle am Endes des §4a angegebenen Prozentsatz des Offiziellen Schlusskurses der Aktie$_{(i)}$ am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag.

"**Initial Equity Valuation Date**" means 5 May 2025.

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet 5. Mai 2025.

"**Interest Determination Date**" means the respective date as set out in the column "Interest Determination Dates" in the table at the end of §4a.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Zinsfeststellungstage" in der Tabelle am Ende des §4a angegebenen Tag.

"**Number of Interest Periods**" means the number of full Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date to, and including, the relevant Interest Determination Date.

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

"**Sum$_{Coupon}$**" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities.

"**Summe$_{Kupon}$**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.

"**Initial Share Level$_{(i)}$**" means an amount equal to the Official Closing Level of the Share$_{(i)}$ on Initial Equity Valuation Date.

"**Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$**" bezeichnet den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ am Anfänglichen Aktienbewertungstag.

"**Official Closing Level**" means the official closing level as published by the relevant Exchange.

"**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs.

"**Share**" means each share set out in the column *"*Share*"* within the following table and together, the "**Shares**":

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

| (i) | Share<br>*Aktie* | ISIN<br>*ISIN* | Bloomberg/Reuters | Exchange<br>*Börse* | Related Exchange<br>*Verbundene Börse* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Ordinary Share of AXA S.A.<br>*Stammaktie der AXA S.A.* | FR0000120628 | CS FP Equity | Euronext Paris | All Exchanges<br>*Alle Börsen* |
| 2 | Ordinary Share of Assicurazioni Generali S.p.A.<br>*Stammaktie der Assicurazioni Generali S.p.A.* | IT0000062072 | G IM Equity | Borsa Italiana | All Exchanges<br>*Alle Börsen* |
| 3 | Ordinary Share of Swiss Re AG<br>*Stammaktie der Swiss Re AG* | CH0126881561 | SREN SE Equity | SIX Swiss Exchange | All Exchanges<br>*Alle Börsen* |

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

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rück-zahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

(3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.

(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zur Festgelegten Stückelung berechnet werden.

(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) 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 (Redemption)

## §4 (Rückzahlung)

(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 13 May 2030 (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) am 13. Mai 2030 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

(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

(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

§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.

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***:

***Wobei folgendes gilt:***

"**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per Security which is equal to 100.00 per cent. of the Specified Denomination.

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier, der 100,00% der Festgelegten Stückelung beträgt.

"**Automatic Early Redemption Event**" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Offizielle Schlusskurs jeder $Aktie_{(i)}$ über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert oder diesem entspricht**.**

"**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.

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

"**Automatic Early Redemption Level**" means 100.00 per cent. of the Official Closing Level of the $Share_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date.

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel**" bezeichnet 100,00% des Offiziellen Schlusskurses der $Aktie_{(i)}$ am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag.

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

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

(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

(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

Issuer shall not have any liability in respect thereof.

gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Whereby:**

**Wobei:**

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

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden; und

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, reestablish, 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

"**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

"**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, reestablish, substitute, maintain, unwind or

"**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

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.

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

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

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

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

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

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

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von

(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.

einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird, oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

**§4a**
**(Definitions)**

"**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

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

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

"**Equity Linked Redemption Amount**" means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at

**§4a**
**(Definitionen)**

"**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

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

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

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Finalen Aktien-

the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is greater than or equal to the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**EUR 1,000 * 100.00 per cent.**

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

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**EUR 1,000 * [Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share]**

**corresponding to** EUR 1,000 multiplied with the quotient of the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share divided by the Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share.

Whereby:

"**Final Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the Share$_{(i)}$ on the Final Equity Valuation Date.

"**Initial Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the Share$_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date.

"**Initial Equity Valuation Date**" means 5 May 2025.

"**Final Equity Valuation Date**" means 6 May 2030.

"**Barrier$_{(i)}$**" means a value of 65.00 per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$.

"**Official Closing Level**" means the official closing level as published by the relevant Exchange.

Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere$_{(i)}$ notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**EUR 1.000 * 100,00**%

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

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere$_{(i)}$ notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**EUR 1.000 * [Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

**dies entspricht** EUR 1.000 multipliziert mit dem Quotienten aus dem Finalen Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung geteilt durch den Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung.

Wobei:

"**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 5. Mai 2025.

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 6. Mai 2030.

"**Barriere$_{(i)}$**" einen Wert von 65,00% des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ bezeichnet.

"**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs.

"**Worst Performing Share**" means the Share$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula:

**Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$.**

If there is more than one Share$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its reasonable discretion pursuant (*billiges Ermessen*) to §317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date, the Final Equity Valuation Date, any Automatic Early Redemption Observation Date and any Interest Determination Date.

"**Equity Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

"**Exchange**" means each exchange or quotation system specified for the Share$_{(i)}$ in the column "Exchange" of the table within the definition of "*Share*" or "*Underlying Security*" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share$_{(i)}$ has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding that the Exchange or Related Exchange are closing prior to their Scheduled Closing Time.

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

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share, the characterisation of which or portion

"**Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung**" die Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Wertentwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel:

**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$.**

Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Wertentwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung bestimmen.

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

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

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

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

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

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der

thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.

"**Extraordinary Event**" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.

"**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

"**Merger Event**" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity)

Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.

"**Insolvenz**" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der maßgeblichen Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

"**Fusion**" ist im Hinblick auf alle relevanten Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes

immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Final Equity Valuation Date.

Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

"**Nationalisation**" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"**Verstaatlichung**" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

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

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Share Issuer**" means the issuer of the relevant Shares.

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der betreffenden Aktien.

"**Share**" or "**Shares**" or "**Underlying Security**" means the share set out in the column *"Share"* within the following table:

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

| **(i)** | **Share** ***Aktie*** | **ISIN** ***ISIN*** | **Currency** ***Währung*** | **Bloomberg/ Reuters** | **Exchange** ***Börse*** | **Related Exchange** ***Verbundene Börse*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Ordinary Share of AXA S.A. *Stammaktie der AXA S.A.* | FR0000120628 | EUR | CS FP Equity | Euronext Paris | All Exchanges *Alle Börsen* |
| 2 | Ordinary Share of Assicurazioni Generali S.p.A. *Stammaktie der Assicurazioni Generali S.p.A.* | IT0000062072 | EUR | G IM Equity | Borsa Italiana | All Exchanges *Alle Börsen* |
| 3 | Ordinary Share of Swiss Re AG *Stammaktie der Swiss Re AG* | CH0126881561 | EUR | SREN SE Equity | SIX Swiss Exchange | All Exchanges *Alle Börsen* |

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse

day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

"**Scheduled Trading Day**" means, in relation to the relevant Shares any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet im Hinblick auf die betreffende Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.

"**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestuften Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

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

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

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

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

| No.<br>Nr. | Barrier$_{(n)}$<br>(in per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$)<br>***Barriere$_{(n)}$ (in % des jeweiligen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$)*** | Interest Determination Dates<br>***Zinsfeststellungstage*** | Interest Payment Dates<br>***Zinszahlungstage*** | Automatic Early Redemption Observation Date<br>***Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag*** | Automatic Early Redemption Date<br>***Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag*** |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 August 2025<br>*5. August 2025* | 12 August 2025<br>*12. August 2025* | 5 May 2026<br>*5. Mai 2026* | 12 May 2026<br>*12. Mai 2026* |
| 2 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 November 2025<br>*5. November 2025* | 12 November 2025<br>*12. November 2025* | 5 August 2026<br>*5. August 2026* | 12 August 2026<br>*12. August 2026* |
| 3 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 February 2026<br>*5. Februar 2026* | 12 February 2026<br>*12. Februar 2026* | 5 November 2026<br>*5. November 2026* | 12 November 2026<br>*12. November 2026* |
| 4 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 May 2026<br>*5. Mai 2026* | 12 May 2026<br>*12. Mai 2026* | 5 February 2027<br>*5. Februar 2027* | 12 February 2027<br>*12. Februar 2027* |
| 5 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 August 2026<br>*5. August 2026* | 12 August 2026<br>*12. August 2026* | 5 May 2027<br>*5. Mai 2027* | 12 May 2027<br>*12. Mai 2027* |
| 6 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 November 2026<br>*5. November 2026* | 12 November 2026<br>*12. November 2026* | 5 August 2027<br>*5. August 2027* | 12 August 2027<br>*12. August 2027* |
| 7 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 February 2027<br>*5. Februar 2027* | 12 February 2027<br>*12. Februar 2027* | 5 November 2027<br>*5. November 2027* | 12 November 2027<br>*12. November 2027* |
| 8 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 May 2027<br>*5. Mai 2027* | 12 May 2027<br>*12. Mai 2027* | 7 February 2028<br>*7. Februar 2028* | 14 February 2028<br>*14. Februar 2028* |
| 9 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 August 2027<br>*5. August 2027* | 12 August 2027<br>*12. August 2027* | 5 May 2028<br>*5. Mai 2028* | 12 May 2028<br>*12. Mai 2028* |
| 10 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 November 2027<br>*5. November 2027* | 12 November 2027<br>*12. November 2027* | 7 August 2028<br>*7. August 2028* | 14 August 2028<br>*14. August 2028* |
| 11 | 65 per cent.<br>*65%* | 7 February 2028<br>*7. Februar 2028* | 14 February 2028<br>*14. Februar 2028* | 6 November 2028<br>*6. November 2028* | 13 November 2028<br>*13. November 2028* |
| 12 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 May 2028<br>*5. Mai 2028* | 12 May 2028<br>*12. Mai 2028* | 5 February 2029<br>*5. Februar 2029* | 12 February 2029<br>*12. Februar 2029* |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 13 | 65 per cent.<br>*65%* | 7 August 2028<br>*7. August 2028* | 14 August 2028<br>*14. August 2028* | 7 May 2029<br>*7. Mai 2029* | 14 May 2029<br>*14. Mai 2029* |
| 14 | 65 per cent.<br>*65%* | 6 November 2028<br>*6. November 2028* | 13 November 2028<br>*13. November 2028* | 6 August 2029<br>*6. August 2029* | 13 August 2029<br>*13. August 2029* |
| 15 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 February 2029<br>*5. Februar 2029* | 12 February 2029<br>*12. Februar 2029* | 5 November 2029<br>*5. November 2029* | 12 November 2029<br>*12. November 2029* |
| 16 | 65 per cent.<br>*65%* | 7 May 2029<br>*7. Mai 2029* | 14 May 2029<br>*14. Mai 2029* | 5 February 2030<br>*5. Februar 2030* | 12 February 2030<br>*12. Februar 2030* |
| 17 | 65 per cent.<br>*65%* | 6 August 2029<br>*6. August 2029* | 13 August 2029<br>*13. August 2029* | n/a<br>*n/a* | n/a<br>*n/a* |
| 18 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 November 2029<br>*5. November 2029* | 12 November 2029<br>*12. November 2029* | n/a<br>*n/a* | n/a<br>*n/a* |
| 19 | 65 per cent.<br>*65%* | 5 February 2030<br>*5. Februar 2030* | 12 February 2030<br>*12. Februar 2030* | n/a<br>*n/a* | n/a<br>*n/a* |
| 20 | 65 per cent.<br>*65%* | 6 May 2030<br>*6. Mai 2030* | 13 May 2030<br>*13. Mai 2030* | n/a<br>*n/a* | n/a<br>*n/a* |

**§4b**
**(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days. Extraordinary Event)**

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or

**§4b**
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis)**

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat. Sollte die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung feststellen, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des Zinssatzes und/oder jeglichen sonstigen Berechnungsgrößen vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet sind, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des Zinssatzes und/oder jeglichen sonstigen Berechnungsgrößen sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere

"delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnungen sind von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

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

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

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) diesen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

(c) an Extraordinary Dividend;

(c) eine Außerordentliche Dividende;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

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

(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

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

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

(a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than 5 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).

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

(a) gilt der entsprechende fünfte Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem fünften Börsengeschäftstag.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 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).

## §5
## (Payments)

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

## §5
## (Zahlungen)

(1) *Zahlungen von Kapital und soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem

Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(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 Frankfurt 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.

(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 Frankfurt 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 sind.

(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).

(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) *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.

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Equity Linked Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Automatic Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge mit ein.

**§6**
**(Tax Gross-up)**

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

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

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

**§6**
**(Steuer Gross-up)**

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

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

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

nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

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

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

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

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

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

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

(f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(g) to the extent such withholding or deduction is required to be made pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or

(g) soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) vorzunehmen ist; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

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

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

beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Security.

Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal 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.

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 "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986,* in der jeweils geltenden Fassung, gemacht werden.

## §7
## (Prescription)

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

## §7
## (Verjährung)

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

## §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 together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

## §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 zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

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

(a) das Kapital ist nicht oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(b) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

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

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

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

Keine der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen soll in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungs-verwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung

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).

eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug auf die Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden, sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu machen, die sich aus einem in §8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

## §9
## (Agents)

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

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

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

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

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

In case the 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.

## §9
## (Beauftragte Stellen)

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

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

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

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

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

Falls die 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) *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 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*).

(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 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) 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).

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

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

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

(a) 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

## §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) 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

as high as the credit rating of the Guarantor).

(b) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the 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

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 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

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.

Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

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

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

**§11**
**(Further Issues 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). All notices concerning the Securities shall be published on the Internet in accordance with the rules of EuroTLX, as amended from time to time, on the website www.sp.morganstanley.com. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of EuroTLX as amended from time to time.

**§11**
**(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)**

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

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§12**
**(Mitteilungen)**

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite http://www.sp.morganstanley.com zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in Übereinstimmung mit den Regeln von EuroTLX, in der jeweils geltenden Fassung, im Internet auf der Webseite www.sp.morganstanley.com zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sind in Übereinstimmung mit den Regeln von EuroTLX, in der jeweils geltenden Fassung, zu veröffentlichen und/oder zu übermitteln.

(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.

(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
## (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 the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant

## §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) die Festgelegte Stückelung oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die

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.

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**
**(Language)**

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

**§14**
**(Sprache)**

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

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

By/Durch:

_____

Duly authorised/Ordnungsgemäß bevollmächtigt

By/Durch:

_____

Duly authorised/Ordnungsgemäß bevollmächtigt

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

**Issue of up to 4,000 Worst of Phoenix Autocall Certificates on AXA S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. and Swiss Re AG, ISIN DE000MS0H0W8 (Series: G923) (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")**

***Emission von bis zu 4.000 Worst of Phoenix Autocall Zertifikaten auf AXA S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. und Swiss Re AG, ISIN DE000MS0H0W8 (Serie: G923) (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**") DE000MS0H0W8 and MS0H0W under the base prospectus for equity linked and bond linked Securities approved on 5 July 2024, as supplemented by the supplements dated 23 August 2024, 10 October 2024, 25 October 2024, 13 November 2024, 28 November 2024, 29 January 2025, 6 March 2025 and 17 April 2025 ("**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.

The Securities will be publicly offered by Gold Grain Capital B.V., with registered office at Amstel 62, Amsterdam 1017 AC, The Netherlands ("**Gold Grain Capital**"). Its website is www.goldgraincapital.com. The LEI is 984500FA7CF9E9DFDC66.

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. 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, D. Diab Abboud, T.J. van Rijn, 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 Mah-lerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, The Netherlands, a member of the Netherlands Institute of Char-tered Accountants (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), have audited the financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 and unquali-fied opinions have been reported thereon.

For the financial year beginning 1 January 2024, the Issuer's has appointed Forvis Mazars Accountants N.V.S, with their registered office at Watermanweg 80, 3067 GG Rotterdam, The Netherlands, a member of the Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), as its statutory auditors.

### 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 2022 and 31 December 2023 and the unaudited interim financial statements of the Issuer for the six-months periods ended 30 June 2023 and 30 June 2024.

#### 1.2.2.1 Income statement

| In EUR (thousand) | 2023 | 2022 | Six months ended 30 June 2024 (unaudited) | Six months ended 30 June 2023 (unaudited) |
|---|---|---|---|---|
| Operating profit/loss or another similar measure of financial performance used by the issuer in the financial statements | 1,398 | 1,776 | 541 | 814 |

#### 1.2.2.2 Balance Sheet

| | 31 December 2023 | 31 December 2022 | 30 June 2024 (unaudited) | 30 June 2023 (unaudited) |
|---|---|---|---|---|
| Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash) in EUR (thousand) | 9,614,699 | 10,406,654 | 10,254,147 | 9,863,015 |
| Current ratio (current assets/current liabilities) | 1.011:1 | 1.009:1 | 1.009:1 | 1.011:1 |
| Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder equity) | 283:1 | 316:1 | 298:1 | 294:1 |

#### 1.2.2.3 Cash flow statement

| In EUR (thousand) | 2023 | 2022 | Six months ended 30 June 2024 (unaudited) | Six months ended 30 June 2023 (unaudited) |
|---|---|---|---|---|
| Net Cash flows from operating activities | (4,107) | 3,042 | 1,690 | (1,275) |
| Net Cash flows from financing activities | (20,820) | (8,938) | (56,857) | (20,820) |
| Net Cash flow from investing activities | 20,820 | 8,938 | 56,857 | 20,820 |

### 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 euro ("**EUR**"). The Securities are not rated. The ISIN of the Securities is **DE000MS0H0W8**.

***Number of Securities issued***

Up to 7,000 Securities with a specified denomonation of EUR 1,000 ("**Specified Denomination**") 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 will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying Shares. Interest shall be payable in arrear on the specified Interest Payment Dates as set out in the Annex to this Summary.

If on the relevant Interest Determination Date, as set out in the Annex to this Summary, relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to the $Barrier_{(n)}$, the rate of interest applicable for such interest period shall be calculated in accordance with the following formula:

**1.50 per cent * Number of Interest Periods – $Sum_{Coupon}$**

Otherwise the rate of interest applicable for such interest period shall be 0.00 per cent.

Whereas:

"**Barrier**$_{(n)}$" means 65.00 per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$.

"**Number of Interest Periods**" means the number of full interest periods elapsed from, and including, the initial equity valuation date, to, and including, the relevant Interest Determination Date.

"**Interest Period**" means the period from, and including, the Initial Equity Valuation Date to, but excluding, the first Interest Determination Date and any subsequent period from, and including, an Interest Determination Date to, but excluding, the next Interest Determination Date.

"**Sum$_{Coupon}$**" means the sum of the rate of interest previously applied to the Securities.

***Performance of the Securities***

The future performance of the Securities, the redemption amount and the interest payments for the Holders depend on the performance of the underlying ordinary shares of AXA S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. and Swiss Re AG ("**Share**").

***Term of the Securities***

The Securities do have a fixed term.

***Redemption***

The Securities will be redeemed at the "**Equity Linked Redemption Amount**" on the Maturity Date, which is 13 May 2030.

If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is greater than or equal to the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**EUR 1,000 * 100.00 per cent.**

If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**EUR 1,000 * [Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share]**

Whereby "**Worst Performing Share**" means the Share$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula:

**Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$.**

Whereby:

"**Barrier**$_{(i)}$" means a value of 65.00 per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$.

"**Initial Share Level$_{(i)}$**" means an amount equal to the Official Closing Level of the Share$_{(i)}$ on Initial Equity Valuation Date.

"**Initial Equity Valuation Date**" means 5 May 2025.

"**Final Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the Share$_{(i)}$ on the Final Equity Valuation Date.

"**Final Equity Valuation Date**" means 6 May 2030.

"**Official Closing Level**" means the official closing level as published by the relevant exchange.

***Early Redemption***

If on a specified observation date ("**Automatic Early Redemption Observation Date**"), as set out in the Annex to this Summary, the Official Closing Level of all Shares is greater than or equal to 100 per cent. of the Initial Share Level of the relevant Share$_{(i)}$ ("**Automatic Early Redemption Event**"), the Securities will be automatically terminated and redeemed early on the specified automatic early redemption date ("**Automatic Early Redemption Date**"), set out in the Annex to this Summary, at the automatic early redemption amount ("**Automatic Early Redemption Amount**") which is equal to **EUR 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 will be made for admission to trading of the Securities as of the first trading date on the multilateral trading facility EuroTLX organised and managed by Borsa Italiana.

### 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) | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Income before provision for income taxes | 17,596 | 11,813 |

**Consolidated Balance Sheet**

| In USD (million) | 31 December 2024 | 31 December 2023 |
|---|---|---|
| Borrowings | 288,819 | 263,732 |

**Consolidated Cash Flow Statement**

| In USD (million) | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Cash flow from operating activities, continuing operations | 1,362 | (33,536) |
| Cash flow from financing activities, continuing operations | 46,756 | (2,726) |
| Cash flow from investing activities, continuing operations | (29,460) | (3,084) |

#### 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 interest and/or redemption are determined by reference to the performance of several Shares, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. The market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlyings during the term of any Security.

***Equity Linked Securities***

Equity Linked Securities are debt securities which do not provide for a predetermined redemption amount or interest payments. A redemption amount will depend on the market value of one or several Shares which 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. Equity Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying Share and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the underlying Share. Furthermore, the issuer of the underlying Share does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying Share will receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities. The investment in the Securities does not result in any right to receive information from the issuer of the Share, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.

***Shares***

The value of the underlying shares could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or other distributions with regard to the underlying shares.

***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 Shares are 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 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 Italy from 5 May 2025 (inclusive) to 1.00 p.m. (Central European Time) (inclusive) on 6 May 2025 (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 the Intermediary.

#### 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 Shares or due to the issuance of additional derivative instruments relating to the same.

**ANNEX TO THE ISSUE SPECIFIC SUMMARY**

| No. | Barrier$_{(n)}$ (in per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$) | Interest Determination Dates | Interest Payment Dates | Automatic Early Redemption Observation Date | Automatic Early Redemption Date |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 65 per cent. | 5 August 2025 | 12 August 2025 | 5 May 2026 | 12 May 2026 |
| 2 | 65 per cent. | 5 November 2025 | 12 November 2025 | 5 August 2026 | 12 August 2026 |
| 3 | 65 per cent. | 5 February 2026 | 12 February 2026 | 5 November 2026 | 12 November 2026 |
| 4 | 65 per cent. | 5 May 2026 | 12 May 2026 | 5 February 2027 | 12 February 2027 |
| 5 | 65 per cent. | 5 August 2026 | 12 August 2026 | 5 May 2027 | 12 May 2027 |
| 6 | 65 per cent. | 5 November 2026 | 12 November 2026 | 5 August 2027 | 12 August 2027 |
| 7 | 65 per cent. | 5 February 2027 | 12 February 2027 | 5 November 2027 | 12 November 2027 |
| 8 | 65 per cent. | 5 May 2027 | 12 May 2027 | 7 February 2028 | 14 February 2028 |
| 9 | 65 per cent. | 5 August 2027 | 12 August 2027 | 5 May 2028 | 12 May 2028 |
| 10 | 65 per cent. | 5 November 2027 | 12 November 2027 | 7 August 2028 | 14 August 2028 |
| 11 | 65 per cent. | 7 February 2028 | 14 February 2028 | 6 November 2028 | 13 November 2028 |
| 12 | 65 per cent. | 5 May 2028 | 12 May 2028 | 5 February 2029 | 12 February 2029 |
| 13 | 65 per cent. | 7 August 2028 | 14 August 2028 | 7 May 2029 | 14 May 2029 |
| 14 | 65 per cent. | 6 November 2028 | 13 November 2028 | 6 August 2029 | 13 August 2029 |
| 15 | 65 per cent. | 5 February 2029 | 12 February 2029 | 5 November 2029 | 12 November 2029 |
| 16 | 65 per cent. | 7 May 2029 | 14 May 2029 | 5 February 2030 | 12 February 2030 |
| 17 | 65 per cent. | 6 August 2029 | 13 August 2029 | n/a | n/a |
| 18 | 65 per cent. | 5 November 2029 | 12 November 2029 | n/a | n/a |
| 19 | 65 per cent. | 5 February 2030 | 12 February 2030 | n/a | n/a |
| 20 | 65 per cent. | 6 May 2030 | 13 May 2030 | n/a | n/a |

## 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**) DE000MS0H0W8 und MS0H0W unter dem am 5. Juli 2024 gebilligten Basisprospekt für aktienbezogene und anleihebezogene Wertpapiere, wie durch die Nachträge vom 23. August 2024, 10. Oktober 2024, 25. Oktober 2024, 13. November 2024, 28. November 2024, 29. Januar 2025, 6. März 2025 und 17. April 2025 nachgetragen ("**Basisprospekt**") und garantiert durch Morgan Stanley ("**Garantin**"). Kontaktdaten und Rechtsträgerkennung ("**LEI**") der Emittentin sind Luna Arena, Herikerbergweg 238 1101 CM Amsterdam Zuidoost, 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., gebilligt.

Die Wertpapiere werden öffentlich angeboten durch Gold Grain Capital B.V. mit eingetragenem Sitz Amstel 62, Amsterdam 1017 AC, Niederlande ("**Gold Grain Capital**"). Die Internetseite ist www.goldgraincapital.com. Die LEI lautet 254900FZJ3YEO6HNTX05.

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 (K*amer 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. 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, D. Diab Abboud, T.J. van Rijn, 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 2022 und 31. Dezember 2023 beendeten Geschäftsjahre geprüft und jeweils einen un-ein-geschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Für das am 1. Januar 2024 beginnende Geschäftsjahr hat die Emittentin Forvis Mazars Accountants N.V.S., mit Sitz in der Watermanweg 80, 3067 GG Rotterdam, Niederlande, ein Mitglied der niederländischen Wirtschaftsprüferkammer (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*), zu ihrem gesetzlichen Abschlussprüfern ernannt.

### 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 2022 und 31. Dezember 2023 endenden Geschäftsjahren sowie auf den ungeprüften Konzernzwischenabschlüssen der Emittentin für die am 30. Juni 2023 und 30. Juni 2024 endenden Sechs-Monats-Zeiträume.

#### 1.2.2.1. Gewinn- und Verlustrechnung

| In EUR (tausend) | 2023 | 2022 | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2024 (ungeprüft) | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft) |
|---|---|---|---|---|
| Operativer Gewinn/Verlust oder andere vergleichbare Messgröße für die Ertragslage, die der Emittent in den Abschlüssen verwendet | 1.398 | 1.776 | 541 | 814 |

#### 1.2.2.2. Bilanz

| | 31. Dezember 2023 | 31. Dezember 2022 | 30. Juni 2024 (ungeprüft) | 30. Juni 2023 (ungeprüft) |
|---|---|---|---|---|
| Nettofinanzverbindlichkeiten (langfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristige Schulden abzüglich Barmittel) in EUR (tausend) | 9.614.699 | 10.406.654 | 10.254.147 | 9.863.015 |
| Liquiditätskoeffizient (Verhältnis Umlaufvermögen/kurzfristige Verbindlichkeiten) | 1,011:1 | 1,009:1 | 1,009:1 | 1,011:1 |
| Verhältnis Fremdkapital/Eigenkapital (Summe der Verbindlichkeiten/Summe des Aktionärskapitals) | 283:1 | 316:1 | 298:1 | 294:1 |

#### 1.2.2.3. Kapitalflussrechnung

| In EUR (tausend) | 2023 | 2022 | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2024 (ungeprüft) | Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2024 (ungeprüft) |
|---|---|---|---|---|
| Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit | (4.107) | 3.042 | 1.690 | (1.275) |
| Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | (20.820) | (8.938) | (56.857) | (20.820) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten | 20.820 | 8.938 | 56.857 | 20.820 |

### 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 Marktfluktuationen sowie von globalen Finanzmarkt- und Wirtschaftsbedingungen erheblich beeinflusst werden.

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

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

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

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

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

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

## 1.3 BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE 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 Euro ("**EUR**") begeben. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating. Die ISIN der Wertpapiere lautet **DE000MS0H0W8**.

***Anzahl der begebenen Wertpapiere***

Die Anzahl der begebenen Wertpapiere beträgt bis zu 7.000 Stück mit einer festgelegten Stückelung von jeweils EUR 1.000 ("**Festgelegte Stückelung**").

***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 mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der Aktien abhängig ist. Die Zinsen sind an jedem festgelegten Zinszahlungstag, wie im Annex zu dieser Zusammenfassung dargestellt, nachträglich zahlbar.

Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag, wie im Annex zu dieser Zusammenfassung dargestellt, hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs aller Aktien über der Barriere$_{(n)}$ notiert oder dieser entspricht, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**1,50% * Anzahl der Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$**

Anderenfalls beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.

Wobei:

"**Barriere$_{(n)}$**" 65,00% des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ beträgt.

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

"**Zinsperiode**" den Zeitraum vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum ersten Zinsfeststellungstag (einschließlich) und jeden darauffolgenden Zeitraum von einem Zinsfeststellungstag (einschließlich) bis zum nächsten darauffolgenden Zinsfeststellungstag (ausschließlich) bezeichnet.

"**Summe$_{Kupon}$**" die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind, bezeichnet.

**Wertentwicklung der Wertpapiere**

Die Wertentwicklung der Wertpapiere sowie der Rückzahlungsbetrag sowie die Zinszahlung für die Gläubiger hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Stammaktien der AXA S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. und Swiss Re AG ("**Aktien**") ab.

***Laufzeit der Wertpapiere***

Die Wertpapiere haben eine feste Laufzeit.

***Rückzahlung***

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag, dem 13. Mai 2030 zum "**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag**" zurückgezahlt. Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere$_{(i)}$ notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**EUR 1.000 * 100,00%**

Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere$_{(i)}$ notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**EUR 1.000 * [Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

Wobei:

"**Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung**" die Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Wertentwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel:

**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$.**

"**Barriere$_{(i)}$**" einen Wert von 65,00% des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 5. Mai 2025.

"**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet 6. Mai 2030.

"**Offizieller Schlusskurs**" den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs bezeichnet.

***Vorzeitige Rückzahlung***

Falls an einem festgelegten Beobachtungstag ("**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**"), wie im Annex zu dieser Zusammenfassung dargestellt, der Offizielle Schlusskurs aller Aktien über 100,00% des jeweiligen anfänglichen Aktienkurses der jeweiligen zugrunde liegenden Aktie(i) notiert oder diesem entspricht ("**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**"), werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und am festgelegten vorzeitigen automatischen Rückzahlungstag ("**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**"), wie im Annex zu dieser Zusammenfassung dargestellt, vorzeitig zum automatischen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag ("**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt, welcher **EUR 1.000** pro Wertpapier beträgt.

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 wird ein Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX, die von Borsa Italiana organisiert und betrieben wird, gestellt.

### 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 Falle 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) | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Ergebnis vor Ertragsteueraufwand | 17.596 | 11.813 |

**Konzernbilanz**

| In USD (Millionen) | 31. Dezember 2024 | 31. Dezember 2023 |
|---|---|---|
| Finanzverbindlichkeiten | 288.819 | 263.732 |

**Konzernkapitalflussrechnung**

| 1.1 IN USD (MILLIONEN) | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit fortgeführter Aktivitäten | 1.362 | (33.536) |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Aktivitäten | 46.756 | (2.726) |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit fortgeführter Aktivitäten | (29.460) | (3.084) |

#### 1.1.1.1. 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.

### 1.1.2 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 Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

***Zinsrisiko***

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster 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 Zahlungen von Zinsen und/oder 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 keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder, dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. 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 aktienbezogenen Wertpapieren***

Aktienbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsbetrag und/oder etwaige Zinszahlungen nicht im Voraus feststehen, sondern vom Marktwert einer oder mehrerer Aktien abhängen, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Aktienbezogene Wertpapiere werden vom Emittenten der zugrunde liegenden Aktien in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Erwerb der Wertpapiere berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

***Aktien***

Der Wert der zugrunde liegenden Aktien könnte unter bestimmten Umständen durch Schwankungen in der Höhe der tatsächlichen oder voraussichtlichen (etwaigen) Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die zugrunde liegenden Aktien beeinflusst werden.

***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 eine Aktie 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 Korbentwicklung 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 Festgelegte Stückelung liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.

***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.

## 1.2 BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT VON WERTPAPIEREN UND/ODER DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGELTEN MARKT

### 1.2.1 Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?

Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in Italien vom 5. Mai 2025 (einschließlich) bis 13:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 6. Mai 2025 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden. Die Wertpapiere werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt, Deutschland zugelassen.

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

Während der Angebotsfrist ist der Intermediär der Anbieter der Wertpapiere.

### 1.2.3 Weshalb wird dieser Basisprospekt erstellt?

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

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns.

#### 1.2.3.2. Zweckbestimmung der Erlöse

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

#### 1.2.3.3. Übernahmevertrag

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

#### 1.2.3.4. 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 Aktien betreffen oder der Begebung weiterer auf die zugrunde liegenden Aktien bezogener derivativer Instrumente.

**ANNEX ZUR EMISSIONSSPEZIFISCHEN ZUSAMMENFASSUNG**

| Nr. | Barriere$_{(n)}$ (in % des jeweiligen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$) | Zinsfeststellungstage | Zinszahlungstage | Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag | Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 65% | 5. August 2025 | 12. August 2025 | 5. Mai 2026 | 12. Mai 2026 |
| 2 | 65% | 5. November 2025 | 12. November 2025 | 5. August 2026 | 12. August 2026 |
| 3 | 65% | 5. Februar 2026 | 12. Februar 2026 | 5. November 2026 | 12. November 2026 |
| 4 | 65% | 5. Mai 2026 | 12. Mai 2026 | 5. Februar 2027 | 12. Februar 2027 |
| 5 | 65% | 5. August 2026 | 12. August 2026 | 5. Mai 2027 | 12. Mai 2027 |
| 6 | 65% | 5. November 2026 | 12. November 2026 | 5. August 2027 | 12. August 2027 |
| 7 | 65% | 5. Februar 2027 | 12. Februar 2027 | 5. November 2027 | 12. November 2027 |
| 8 | 65% | 5. Mai 2027 | 12. Mai 2027 | 7. Februar 2028 | 14. Februar 2028 |
| 9 | 65% | 5. August 2027 | 12. August 2027 | 5. Mai 2028 | 12. Mai 2028 |
| 10 | 65% | 5. November 2027 | 12. November 2027 | 7. August 2028 | 14. August 2028 |
| 11 | 65% | 7. Februar 2028 | 14. Februar 2028 | 6. November 2028 | 13. November 2028 |
| 12 | 65% | 5. Mai 2028 | 12. Mai 2028 | 5. Februar 2029 | 12. Februar 2029 |
| 13 | 65% | 7. August 2028 | 14. August 2028 | 7. Mai 2029 | 14. Mai 2029 |
| 14 | 65% | 6. November 2028 | 13. November 2028 | 6. August 2029 | 13. August 2029 |
| 15 | 65% | 5. Februar 2029 | 12. Februar 2029 | 5. November 2029 | 12. November 2029 |
| 16 | 65% | 7. Mai 2029 | 14. Mai 2029 | 5. Februar 2030 | 12. Februar 2030 |
| 17 | 65% | 6. August 2029 | 13. August 2029 | n/a | n/a |
| 18 | 65% | 5. November 2029 | 12. November 2029 | n/a | n/a |
| 19 | 65% | 5. Februar 2030 | 12. Februar 2030 | n/a | n/a |
| 20 | 65% | 6. Mai 2030 | 13. Mai 2030 | n/a | n/a |